



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Pavla Sýkorová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Pavla Sýkorová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě metod a postupů finanční analýzy vyhodnotit celkovou finanční situaci vybraného podniku a navrhnout opatření pro její zlepšení.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přepr. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se věnuje hodnocení finanční situace firmy Fraenkische CZ s.r.o. v letech 2014-2018. Práce je rozdělena do čtyř částí. V první části jsou uvedeny cíle práce a postupy zpracování. Následuje část teoretická, ve které jsou vysvětleny důležité postupy a metody, které se týkají finanční analýzy. Ty jsou následně prakticky aplikovány v části třetí – analýze současného stavu. Zhodnocení současného stavu se stává podkladem pro část čtvrtou, která obsahuje návrhy, jež by měly vést ke zlepšení finanční situace v dané společnosti.

Klíčová slova

Cash flow, finanční analýza, PESTLE analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, soustavy ukazatelů, SWOT analýza, výkaz zisku a ztrát

Abstract

This thesis deals with an evaluation of the financial conditions of Fraenkische CZ company s.r.o. in 2014-2018. It is divided into four parts. In the first part, there are goals of the thesis and procedures of processing mentioned. Then the theoretical part follows where important procedures and methods are explained, which correlate with the financial analysis. Consequently, they are applied practically in the third part, which is an analysis of the current situation. Evaluation of the present situation is the basis of the fourth part, which contains suggestions for improvement of the financial conditions of the given company.

Keywords

Cash-flow, financial analysis, PESTLE analysis, ratio indicators, balance sheet, a system of indicators, SWOT analysis, report of profit and loss

Bibliografická citace

SÝKOROVÁ, Pavla. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125491>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, Ing. Romanu Ptáčkovi Ph.D., za odborné vedení, vstřícnost při řešení dotazů a cenné informace. Také děkuji své rodině za trpělivost a podporu ve studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1. CÍLE PRÁCE A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1. Analýza prostředí	13
2.1.1. Analýza vnějšího prostředí	13
2.1.2. Analýza vnitřního prostředí	13
2.2. Finanční analýza	15
2.3. Uživatelé finanční analýzy	15
2.4. Zdroje informací	16
2.4.1. Rozvaha	16
2.4.2. Výkaz zisku a ztráty	17
2.4.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	18
2.4.4. Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	19
2.4.5. Příloha účetní závěrky	19
2.5. Metody a ukazatele finanční analýzy	19
2.6. Absolutní ukazatele finanční analýzy	20
2.6.1. Horizontální analýza	20
2.6.2. Vertikální analýza	20
2.7. Rozdílové ukazatele finanční analýzy	21
2.7.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	21
2.7.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	21
2.8. Poměrové ukazatele.....	22
2.8.1. Ukazatele likvidity	22
2.8.2. Ukazatele rentability	23

2.8.3.	Ukazatele zadluženosti	25
2.8.4.	Ukazatele aktivity	26
2.9.	Souhrnné ukazatele	28
2.9.1.	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	29
2.9.2.	Bankrotní modely.....	29
2.9.3.	Bonitní modely.....	31
2.10.	SWOT analýza	33
3.	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	35
3.1.	Představení společnosti	35
3.1.1.	Základní údaje.....	35
3.1.2.	Odvětvové a velikostní zařazení	36
3.1.3.	Historie a vývoj.....	36
3.1.4.	Organizační struktura	37
3.1.5.	Konkurence.....	38
3.2.	Analýza vnějšího prostředí	39
3.3.	Analýza vnitřního prostředí	41
3.4.	Finanční analýza	42
3.5.	Absolutní ukazatele finanční analýzy	43
3.5.1.	Horizontální analýza	43
3.5.2.	Vertikální analýza	49
3.6.	Rozdílové ukazatele	55
3.6.1.	Čistý pracovní kapitál.....	55
3.6.2.	Čisté pohotové prostředky	55
3.7.	Poměrové ukazatele.....	56
3.7.1.	Ukazatele likvidity	56

3.7.2.	Ukazatele rentability	58
3.7.3.	Ukazatele zadluženosti	61
3.7.4.	Ukazatele aktivity	64
3.7.5.	Spider analýza.....	67
3.8.	Soustavy ukazatelů.....	69
3.8.1.	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	69
3.8.2.	Bankrotní modely.....	69
3.8.3.	Bonitní modely.....	72
3.9.	SWOT analýza.....	74
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	75
4.1.	Pohledávky	75
4.1.1.	Faktoring.....	75
4.1.2.	Skonto.....	79
4.2.	Zásoby	81
4.2.1.	Metoda Just-in-time (JIT).....	81
	ZÁVĚR.....	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ	88
	SEZNAM VZORCŮ	89
	SEZNAM TABULEK.....	91
	SEZNAM GRAFŮ.....	93
	SEZNAM PŘÍLOH.....	94

ÚVOD

Každý podnik by měl vědět, jaká je jeho finanční situace. Bez této klíčové informace by v dnešním rychle se měnícím konkurenčním prostředí, jenž klade vysoké nároky, mohl být jen těžko úspěšný.

Díky finanční analýze získáme informace o firemní zadluženosti, likviditě, schopnosti vytvářet zisk. Odhalí její slabé a silné stránky a jejich příčiny.

Finanční analýza nepodává informace pouze o stavu, v jakém se firma právě nachází. Umožňuje posuzovat trend finančního vývoje v průběhu let, a tím nám dává určitý obraz o tom, zda bude firma v budoucnosti prosperovat nebo bankrotovat.

Finanční analýzu může využívat celá řada zainteresovaných osob. Od manažerů, jimž poskytne důležité informace pro finanční rozhodování, přes banky, které na jejímž základě posoudí, zda dané firmě mohou poskytnout úvěr po zaměstnance, kteří se zajímají o prosperitu své firmy.

Pro svou bakalářskou práci jsem se rozhodla zhodnotit finanční situaci firmy Fränkische CZ s.r.o. a to v letech 2014-2018. Fränkische CZ je výrobcem trubek, šachet a komponentů z plastů a kovů. Tuto firmu jsem si vybrala, jelikož je mi osobně známá. Jedná se o jednoho z největších zaměstnavatelů v regionu Třebíč, mého rodného města.

Má práce bude rozdělena do čtyř částí. První část bude věnována cílům práce a postupům k jeho dosažení. Druhá část bude definovat teoretická východiska, jejichž znalost je pro provedení kvalitní finanční analýzy nezbytná. Ve třetí části nejdříve pomocí analýzy vnějšího a vnitřního prostředí zhodnotím hrozby a příležitosti, ale i silné a slabé stránky podniku. Poté aplikuji samotné ukazatele finanční analýzy, které budou následně porovnány s konkurencí a s doporučenými hodnotami pro odvětví. Následně dle provedených analýz bude následovat shrnutí ve formě SWOT matice. Čtvrtá (závěrečná) část bude obsahovat návrhová doporučení, která povedou ke zlepšení situace.

1. CÍLE PRÁCE A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Fraenkische CZ s.r.o., konkrétně za období od roku 2014 do roku 2018. Na základě provedené analýzy budou navržena opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Dílčí cíle:

- Definování teoretických východisek,
- Představení zkoumané společnosti – základní údaje, odvětvové zařazení, organizační strukturu,
- Provedení analýzy vnějšího a vnitřního prostředí,
- Výpočet absolutních ukazatelů finanční analýzy,
- Výpočet rozdílových ukazatelů finanční analýzy,
- Výpočet poměrových ukazatelů finanční analýzy a následné srovnání s odvětvím či konkurencí,
- Výpočet soustav ukazatelů finanční analýzy,
- Pomocí SWOT analýzy definovat slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby
- Navrhnout opatření pro zlepšení situace.

Podkladem pro zpracování této práce budou primárně tyto zdroje: odborná literatura, výroční zprávy a účetní výkazy společnosti za období 2014-2018 a také webové zdroje.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1. Analýza prostředí

2.1.1. Analýza vnějšího prostředí

PESTLE analýza

Metoda PESTLE analyzuje vnější prostředí firmy a pomůže tak identifikovat hrozby, ale i příležitosti pro daný podnik.

PESTLE analýza se věnuje těmto vnějším faktorům:

- Politické – hodnocení politické stability, politického vlivu skupin, zahraničních konfliktů,
- Ekonomické – vliv makroekonomické situace (inlace, výše HDP, měnové stability),
- Sociální – vliv velikosti a věkové struktury populace, výše nezaměstnanosti, existence vzdělávacích institucí,
- Technologické – vliv obecné technologické úrovně, podpory výzkumu, nových vynálezů,
- Legislativní – působení národní a mezinárodní legislativy,
- Ekologické – vliv klimatických změn a legislativních omezení z důvodu ochrany životního prostředí.

Cílem analýzy je zodpovězení otázek:

- Jaké vnější faktory ovlivní organizaci?
- Jaké mají tyto faktory účinky?
- Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější? (Grasseová, 2012, s. 178-180)

2.1.2. Analýza vnitřního prostředí

Metoda „7 S“

Metoda „7 S“ napomáhá odhalit tzv. klíčové faktory úspěchu. Jedná se o faktory, které rozhodují o úspěchu firmy při provádění její strategie.

Všechny faktory je nutné posuzovat a analyzovat jako celek, klást důraz na vzájemné vztahy a působení mezi nimi. Název modelu „7 S“, jehož autorem poradenská firma McKinsey, je odvozen od sedmi klíčových faktorů, jejichž názvy začínají v anglickém jazyce na S: **S**trategy, **S**tructure, **S**ystems, **S**tyl, **S**tyle, **S**tff, **S**kills, **S**hared values. (Tedy o: Strategii, Strukturu, Systémy řízení, Styl manažerské práce, Spolupracovníky, Schopnosti a o Sdílené hodnoty).

Struktura = organizační uspořádání (nadřízenost, podřízenost, spolupráce),

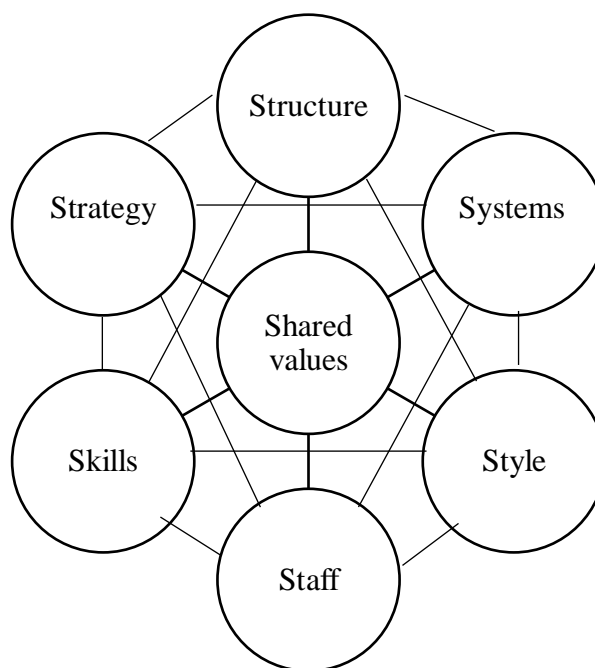
Systémy řízení = systémy sloužící k řízení (kontrolní, informační),

Styl manažerské práce = přístup managementu k problémům,

Spolupracovníci = veškerí pracovníci a jejich vztahy,

Schopnosti = dovednosti pracovníků jako celku,

Sdílené hodnoty = principy a vize společnosti (Keřkovský, 2002, s. 90-92).



Obrázek 1 Model "7 S" firmy McKinsey

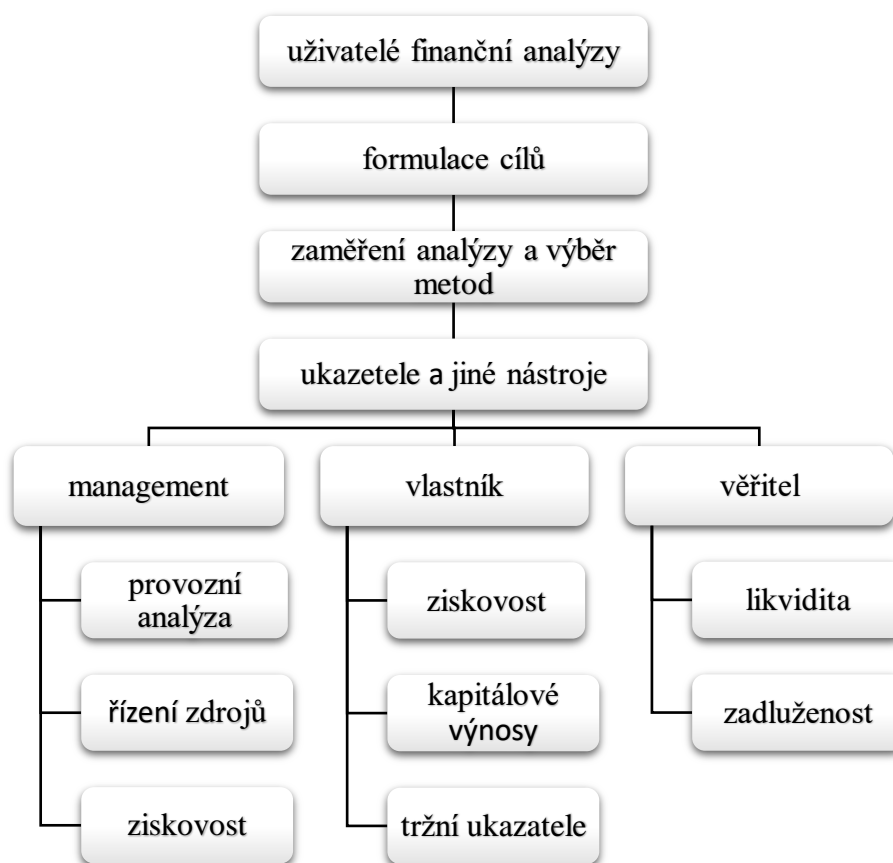
Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Keřkovský, 2002, s. 91)

2.2. Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ (Knápková, 2017, s. 17). Zaměřuje se mimo jiné na zhodnocení vývoje zisku, na využívání podnikových aktiv, na schopnost podniku hradit své závazky. Znalost finanční situace firmy pomáhá vedení firmy správně se rozhodovat při celé řadě důležitých podnikových činností (získávání peněžních prostředků, volení vhodné kapitálové struktury, rozdělování zisku).

2.3. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza však neslouží pouze pro vedení společnosti. Z jejich výsledků mohou těžit i ostatní uživatelé, kteří mají na firmu vazbu (Knápková, 2017, s. 17).



Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Růčková, 2019, s. 12)

Mezi tyto uživatele řadíme zejména management, vlastníky a věřitele.

Pro **management** bude předmětem zájmu platební schopnost podniku, struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku. Bude se také zajímat o ziskovost, protože je odpovědný vůči vlastníkům firmy za své jednání.

Vlastníky budou zajímat zejména výnosy společnosti. Jejich cílem je maximalizace tržní hodnoty, budou tedy klást důraz na ukazatele ziskovosti a tržní ukazatele.

Věřitele můžeme rozdělit na dvě hlavní skupiny. První skupinu tvoří banky, které se budou chtít informovat o dlouhodobé likviditě a ziskovosti. Druhou skupinu tvoří krátkodobí věřitelé, kteří si budou chtít ověřit, že se jim finanční prostředky vrátí. Je pro ně tedy důležitá platební schopnost podniku, struktura oběžných aktiv, krátkodobých závazků a také průběh cash flow. (Růčková, 2019, s. 12)

2.4. Zdroje informací

Primárním zdrojem informací jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (*cash flow*), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Tyto zdroje jsou obvykle dostupné ve výročních zprávách či ve veřejném rejstříku na oficiálním serveru českého soudnictví Justice.cz. Pro kvalitnější finanční analýzu je dále možné čerpat data ze zpráv vrcholového vedení podniku, auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti. Dále lze využít informace z různých veřejných zdrojů jako jsou webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, na kterých získáme finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví, které jsou vyhodnocovány agregovaně dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). Dle zveřejněných dat mohou podniky porovnat svou finanční pozici v oblasti odvětví (Knápková, 2017, s. 18-19).

2.4.1. Rozvaha

„Rozvaha zachycuje finanční zdroje podniku k určitému okamžiku a majetek, který z těchto finančních zdrojů podnik financoval.“ (Martinovičová, 2014, s. 41). Princip sestavení rozvahy spočívá v bilanční rovnici, kde se aktiva rovnají pasivům. Z rozvahy mohou uživatelé získat informace o majetkové struktuře podniku (v jaké formě jsou aktiva vázána, jejich ocenění a opotřebení), dále

o finančních zdrojích (výši vlastního kapitálu, cizích zdrojů), a také o finanční situaci podniku (zda podnik dosáhl zisku či ztráty) (Martinovičová, 2014, s. 41).

Tabulka 1 Struktura rozvahy

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 25)

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Aktiva

Aktiva (majetek podniku) se skládají z dlouhodobého a oběžného majetku. Dlouhodobý majetek se člení na dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Tento majetek byl pořízen jednorázově, avšak bude podnikem využíván po delší dobu (> 1 rok). Jeho opotřebení vyjadřují odpisy.

Oběžný majetek mění svou podobu („obíhá“). Oběžný majetek má dvě formy, a to formu věcnou (suroviny, materiál, výrobky) a formu peněžní (peníze v pokladně, na účtu, pohledávky, cenné papíry).

Pasiva

Pasiva představují zdroje financování podniku. Členíme je na vlastní kapitál a cizí zdroje.

Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, zisk minulých let a hospodářský výsledek běžného účetní období.

Cizí zdroje si podnik zapůjčil od jiných subjektů, kterým zpravidla platí úrok. Do cizích zdrojů řadíme rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci (Kislingerová, 2010, s. 52-59).

2.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění výsledku hospodaření podniku za určité časové období. Zachycuje výnosy a náklady podniku v různých skupinách a tím umožňuje určit výsledek hospodaření na jednotlivých úrovních (obchodní marže, přidaná hodnota, provozní, finanční, mimořádný a celkový výsledek hospodaření).

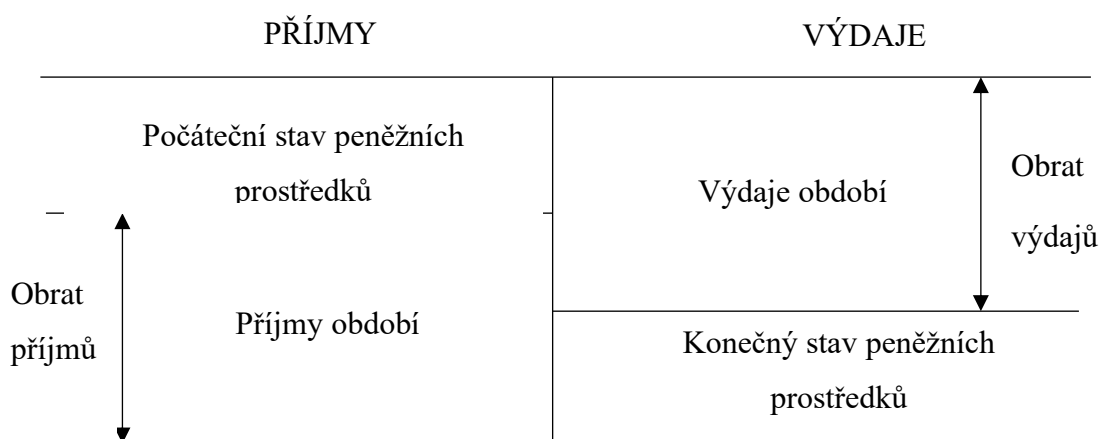
Další význam má výkaz zisku a ztráty při hodnocení ziskovosti podniku. Poskytuje informace o vývoji zisku, o jeho rentabilitě a návratnosti vloženého kapitálu. (Sedláček, 2003, str. 45).

2.4.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Peněžní toky sledují změnu stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v podniku za určité časové období. Vyjadřují skutečný pohyb peněžních prostředků a jsou tedy základem pro řízení likvidity.

Peněžní toky lze členit podle činností podniku:

1. Cash flow z provozní činnosti – Jsou zde zahrnuty základní výdělečné činnosti podniku.
2. Cash flow z investiční činnosti – Činnosti související s pořízením či prodejem dlouhodobého majetku, poskytování úvěrů, půjček a výpomocí.
3. Cash flow z finanční činnosti – Obsahuje činnosti, které mají za následek změny ve výši a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů (Martinovičová, 2014, s. 163).



Obrázek 3 Základní struktura přehledu cash flow

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Martinovičová, 2014, s. 163)

Metody sestavení cash flow:

1. Přímá metoda: spočívá ve vykázání vhodně zvolených a uspořádaných skupin peněžních příjmů a výdajů,

2. Nepřímá metoda: spočívá v modifikaci VH o nepeněžní transakce (např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek), neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích období, příjmy a výdaje spojené s finanční a investiční činností (Landa, 2008, s. 43-44).

2.4.4. Přehled o změnách vlastního kapitálu

Ve vlastním kapitálu může dojít ke změnám:

- vyplývajících z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběr formou dividend),
- vyplývajících z ostatních operací (např. změny z přecenění aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku).

Výkaz o změnách vlastního kapitálu objasňuje u položek vlastního kapitálu rozdíl mezi jejich počátečním a konečným stavem.

2.4.5. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky umožňuje získat pro účely finanční analýzy cenné informace zejména o:

- použitých obecných účetních zásadách a účetních metodách,
- použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- zálohách, závdavkách a zápůjčkách poskytnutých členům orgánů účetní jednotky,
- průměrném přepočteném počtu zaměstnanců v průběhu účetního období (Knápková, 2017, s. 62-63).

2.5. Metody a ukazatele finanční analýzy

Mezi základní metody finanční analýzy patří především:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.** Rozebírá majetkovou a finanční strukturu podniku. Provádí se analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza),

- **Analýza tokových ukazatelů.** Analyzuje především výnosy, náklady, zisk a cash flow; i zde se využívá horizontální a vertikální analýza,
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Za nejvýznamnější ukazatel se považuje čistý pracovní kapitál,
- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jedná se o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na bázi cash flow a dalších,
- **Analýza soustav ukazatelů.** Jde především o vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení,
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.** Využívá bankrotní a bonitní modely pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku (Knápková, 2017, s. 65).

2.6. Absolutní ukazatele finanční analýzy

2.6.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové linii. Počítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 1 Horizontální analýza absolutní změna

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 2 Horizontální analýza % změna

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 71)

2.6.2. Vertikální analýza

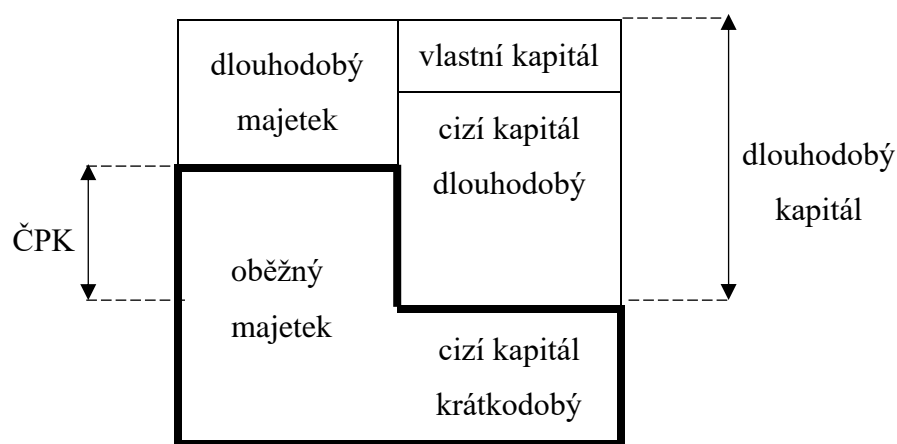
Jednotlivé položky účetních výkazů mají procentuálně vyjádřený podíl k jedné zvolené základně. U rozvahy se používá jako základna výše aktiv či pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je to pak suma celkových výnosů či nákladů (Knápková, 2017, s. 71).

2.7. Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Účetní výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow analyzujeme pomocí rozdílových ukazatelů. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Růčková, 2019, s. 47).

2.7.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a informuje nás o platební schopnosti podniku.



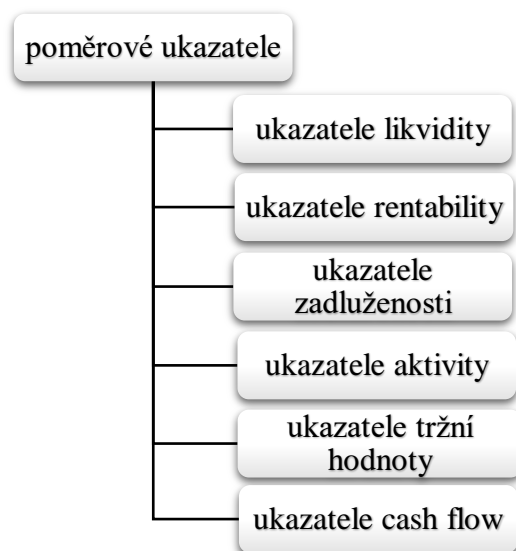
Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Knápková, 2017, s. 86)

2.7.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za peněžní prostředky můžeme považovat pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, ale často se do nich zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože kapitálový trh umožňuje jejich rychlou přeměnu na peníze (Knápková, 2017, s. 85-86).

2.8. Poměrové ukazatele



Obrázek 5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Růčková, 2019, s. 57)

2.8.1. Ukazatele likvidity

„*Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky.*“ (Pavelková, 2009, s. 31). Čítec tvoří různé druhy oběžného majetku, jmenovatel pak vyjadřuje, co je potřebné uhradit.

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 3 Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 94)

Hodnota běžné likvidity nám ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (krátkodobé závazky + krátkodobé půjčky + anuity dlouhodobých bankovních úvěrů). Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5 (Pavelková, 2009, s. 31).

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátk. pohl.} + \text{krátk. fin. majetek} + \text{p. prostředky}}{\text{krátk. cizí zdroje}}$$

Rovnice 4 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 95)

Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5. Vyšší hodnota je ukazatelem nadměrné výše pohotových prostředků, které přinášejí malý úrok (Růčková, 2019, s. 59).

Hotovostní likvidita

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátk. finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátk. cizí zdroje}}$$

Rovnice 5 Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 95)

Peněžní prostředky zahrnují peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Hodnota hotovostní likvidity by se měla nacházet v rozmezí 0,9-1,1. Některé prameny uvádí pro Českou republiku hodnoty nižší (kolem 0,6) (Růčková, 2019, s. 58).

2.8.2. Ukazatele rentability

Rentabilita nám poskytuje informace o schopnosti podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje. Pro výpočet ukazatelů rentability vycházíme zejména z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy (Růčková, 2019, s. 60-61). Ukazatele je možné srovnávat v čase a použít i pro mezipodnikovou komparaci.

Nejpoužívanější úrovně zisku:

- Čistý zisk (EAT) – zisk po zdanění, určený k rozdělení,
- Zisk před zdaněním (EBT) – zisk obsahující daň z příjmu,
- Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) – měří provozní výkonnost bez vlivu způsobu financování a daně,
- Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA) – neobsahuje vliv způsobu odepisování, využívá se zejména u amerických podniků.

Rentabilita tržeb – ROS (Return on sales)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 6 Rentabilita tržeb

Zdroj: (Pavelková, 2009, s. 23)

Jedná se o ukazatel ziskové marže podniku, který by měl v časové řadě dosahovat rostoucích hodnot. Pro mezipodnikové srovnání se doporučuje využívat jako výsledek hospodaření EBIT (Pavelková, 2009, s. 23).

Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rovnice 7 Rentabilita aktiv

Zdroj: (Pavelková, 2009, s. 23)

Někdy se ROA uvádí v této podobě:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{"zdaněné úroky"}}{aktiva}$$

Rovnice 8 Rentabilita aktiv 2

Zdroj: (Pavelková, 2009, s. 24)

Ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Význam použití EBIT spočívá ve vyloučení vlivu zadlužení a daňového zatížení.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return of Equity)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 9 Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 63)

Ukazatel informuje o výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. Hodnota by měla přesahovat sumu úroků z dlouhodobých vkladů.

Rentabilita investovaného kapitálu – ROI (Return on Investments)

$$ROI = \frac{zisk}{dlouhodobý\ kapitál}$$

Rovnice 10 Rentabilita investovaného kapitálu

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 105)

Ukazatel hodnotí výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) (Knápková, 2017, s. 102-105).

Rentabilita celkového úplatného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)

$$ROCE = \frac{zisk}{dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál}$$

Rovnice 11 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 62)

Rentabilita celkového úplatného kapitálu ukazuje, jak se zhodnotila všechna aktiva podniku (financována vlastním i cizím kapitálem) a tak komplexně informuje o efektivnosti hospodaření podniku (Růčková, 2019, s. 63).

2.8.3. Ukazatele zadluženosti

Při analýze zadluženosti hledáme optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Využívání vlastního kapitálu snižuje jeho výnosnost, naopak, pokud bychom financovali pouze kapitálem cizím, poroste naše zadluženost a jeho získávání bude obtížnější (Růčková, 2019, s. 67).

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 12 Ukazatel věřitelského rizika

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 68)

Vyšší hodnota ukazuje na větší riziko věřitelů. Je ovšem vhodné se při hodnocení ukazatele zaměřit i na strukturu cizího kapitálu a na výkonnost podniku.

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 13 Koeficient samofinancování

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 68)

Součet ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování by měl nabývat hodnoty 1 (Růčková, 2019, s. 68).

Ukazatel úrokového krytí

$$Ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

Rovnice 14 Ukazatel úrokové krytí

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 68)

Ukazatel úrokového slouží ke zhodnocení schopnosti podniku hradit nákladové úroky. Výsledek roven 1 znamená, že celý vytvořený zisk musí podnik použít na úhradu úroků z cizího kapitálu, a tedy již nic nezbyde pro akcionáře. Proto se doporučované hodnoty pohybují kolem čísla 5.

Doba splácení dluhů

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{cizí\ zdroje - rezervy}{provozní\ cash\ flow}$$

Rovnice 15 Doba splácení dluhů

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 90)

Ukazatel informuje o době, za kterou je podnik schopen uhradit své dluhy a její hodnoty by měly v čase klesat (Knápková, 2017, s. 90).

2.8.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zabývají tím, jak je kapitál vázán v jednotlivých položkách aktiv a pasiv a zda je efektivně využíván. (Růčková, 2019, s. 70). „Obrat měří kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání. Doba obratu měří počet dní, za které se položka obrátí“ (Pavelková, 2009, s. 33).

Obrat aktiv

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

Rovnice 16 Obrat aktiv

Zdroj: (Pavelková, 2009, s. 33)

Obecně lze říci, že hodnota obratu aktiv by měla být co nejvyšší. Nízká hodnota totiž může poukazovat na neefektivní využívání majetku (Pavelková, 2009, s. 33).

Obrat zásob

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{průměrný\ stav\ zásob}$$

Rovnice 17 Obrat zásob

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 70)

Doba obratu zásob = poměr 365 ku obratovosti zásob. Ukazatel informuje o době, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v zásobách.

Obrat pohledávek

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$$

Rovnice 18 Obrat pohledávek

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 70)

Doba obratu pohledávek = poměr 365 ku obratovosti pohledávek. Doba obratu informuje o době, za kterou jsou průměrně pohledávky uhrazené. Doba by neměla být delší, než je běžná doba splatnosti faktur, jelikož může vést k druhotné platební neschopnosti.

Obrat závazků

$$Obrat\ závazků = \frac{tržby}{závazky}$$

Rovnice 19 Obrat závazků

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 70)

Doba obratu závazků = poměr 365 ku obratovosti závazků. Doba obratu, která informuje o rychlosti splácení závazků, by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2019, s. 70-71).

Využití benchmarkingu

„Cílem benchmarkingu je poznání vlastní pozice na základě srovnání a následné posílení této pozice“. (Knápková, 2017, s. 120)

Ukazatele lze porovnávat s hodnotami odvětví, do kterého podnik spadá a také sledovat jejich vývoj v čase. Pro provedení benchmarkingu s dobrou vypovídací schopností jsou velmi důležitá kvalitní zdrojová data. České podniky mohou využít benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA, který je dostupný na webových stránkách MPO. Tento systém zjistí jak přednosti firmy, tak její hlavní problémy.

Spider analýza

Pro porovnání podniku s odvětvím lze využít tzv. paprskovitý graf (spider graf) ve kterém se porovnávají poměrové ukazatele (zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita). V grafu najdeme křivku, která nás informuje o ukazatelích společnosti a křivku informující o hodnotách v odvětví (=100 %) (Knápková, 2017, s. 120-122).

2.9. Souhrnné ukazatele

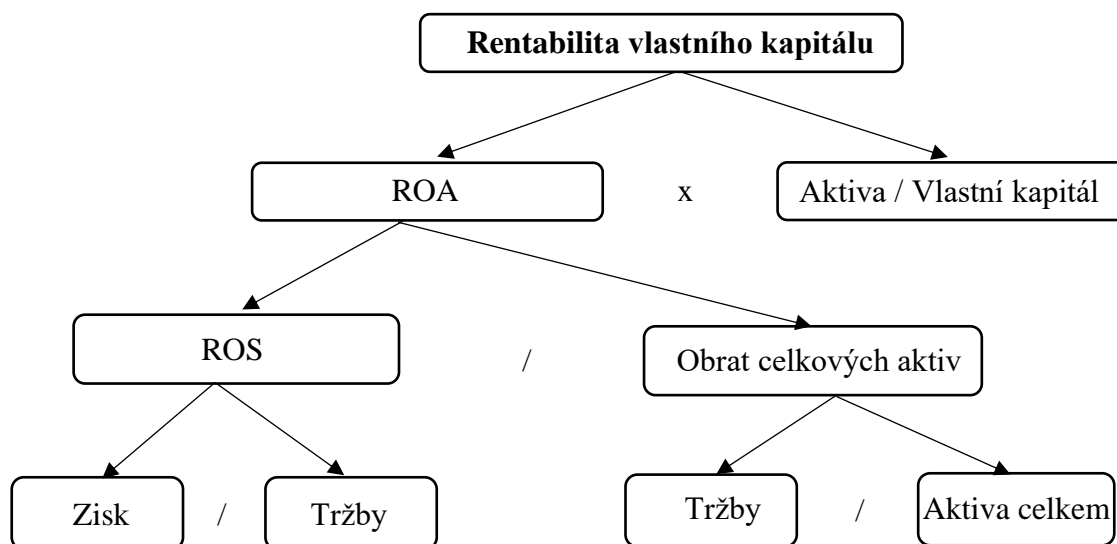
Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku jako celku. Je proto nutné operovat s jednotlivými dílčími ukazateli a posuzovat je v kontextu (Knápková, 2017, s. 132). Avšak pro rychlé a orientační srovnání řady podniků pomocí jediného čísla můžeme použít jeden ze syntetických ukazatelů. Jejich vypovídací schopnost je však nižší (Růčková, 2019, s. 78).

Rozlišujeme dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy),
- Účelově vybrané skupiny ukazatelů (bankrotní a bonitní modely).

2.9.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy rozkládají vrcholový ukazatel. Pyramidové soustavy popisují závislost jednotlivých ukazatelů a analyzují vnitřní vazby. Nejběžnějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu.



Obrázek 6 Du Pont rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Růčková, 2019, s. 79)

Pravá strana rozkladu ilustruje pákový efekt. Informuje nás o tom, že firma může v určitých situacích dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu, pokud bude více využívat cizí kapitál. Firma ovšem musí vytvořit dostatečně vysoký zisk, z kterého dokáže splatit vyšší nákladové úroky.

Vrcholový ukazatel by bylo možné členit ještě podrobněji, ale vzhledem k hlavnímu cíli podniku – dosahování zisku, je analýza ukazatelů rentability pomocí pyramidových rozkladů pro uživatele finanční analýzy nejatraktivnější (Růčková, 2019, s. 78-80).

2.9.2. Bankrotní modely

Zkoumají, zda je firma ohrožena bankrotem. Prvotním náznakem mohou být problémy s likviditou, s výši čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého

kapitálu. Do těchto modelů řadíme Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model (Knápková, 2017, s. 132).

Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model se řadí mezi nejpoužívanější modely, je to dáno jednoduchostí jeho výpočtu. Je součtem pěti poměrových ukazatelů s různou váhou. Altmanův model je možné použít jak na veřejně obchodovatelné podniky, tak na společnosti, jež obchodovatelné nejsou. Pro naše podmínky je vhodné zvolit verzi pro rozvojové trhy bez velkého vlivu kapitálového trhu. Výhody této úpravy lze spatřit ve využití informací ze základních účetních výkazů bez znalosti tržní hodnoty společnosti (Růčková, 2019, s. 82).

$$Z' = 6,56 \times (\text{NWC/aktiva celkem}) + 3,26 \times (\text{zadržené zisky/aktiva celkem}) + 6,72 \times (\text{EBIT/celková aktiva}) + 1,05 \times (\text{účetní hodnota VK/účetní hodnota závazků})$$

Rovnice 20 Altmanův model (Z-skóre)

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 82)

Interpretace:

Z-skóre >2,6	uspokojivá finanční situace
1,1 <Z-skóre <2,6	nevyhraněné výsledky
Z-skóre <1,1	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Indexy IN

Index IN vychází z analýzy 24 matematicko-statistických modelů sloužících k hodnocení podniků a také z praktických zkušeností českých firem (Růčková, 2019, s. 82).

Existují celkem čtyři bankrotní modely (indexy IN):

- Věřitelská varianta IN95,
- Vlastnická varianta IN99,
- Komplexní varianta IN01,
- Modifikovaná komplexní varianta IN05.

Index IN05

$$\text{IN 05} = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

Rovnice 21 Index IN05

Zdroj: (Vochozka, 2011, s. 96)

Výsledek lze interpretovat:

$\text{IN05} \in <1,6; \infty) =$ bonitní podnik

$\text{IN05} \in <(0,9; 1,6) =$ šedá zóna

$\text{IN05} \in (-\infty; 0,9) =$ bankrotní podnik (Vochozka, 2011, s. 93-96).

2.9.3. Bonitní modely

Pomocí bodového hodnocení stanovují bonitu podniku. Slouží pro mezifiremní srovnání. Jako příklady lze uvést např. Index bonity, Tamariho model a Kralickův Quiptest (Růčková, 2019, s. 79).

Index bonity

Rovněž index bonity přiřazuje největší váhu ukazateli rentability aktiv.

$$\text{IB} = 1,5 \times \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,08 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 5 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \times \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 22 Index bonity

Zdroj: (Vochozka, 2011, s. 78)

Hodnocení indexem bonity:

$\text{IB} \in (-\infty; -2) =$ extrémně špatná ekonomická situace	} bankrotní podnik
$\text{IB} \in <-2; -1) =$ velmi špatná ekonomická situace	
$\text{IB} \in <-1; 0) =$ špatná ekonomická situace	
$\text{IB} \in <0; 1) =$ problematická ekonomická situace	

IB ∈ <1; 2) = dobrá ekonomická situace	}	bonitní podnik
IB ∈ <2; 3) = velmi dobrá ekonomická situace		
IB ∈ <3; ∞) = extrémně dobrá ekonomická situace		

(Vochozka, 2011, s. 78-79)

Kralickův Quiqtest

Kralickův Quiqtest je soustava čtyř rovnic, první dvě rovnice se zabývají finanční stabilitou firmy, další dvě pak výnosovou situací.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Rovnice 23 Kralickův Quiqtest

Zdroj: (Růčková, 2019, s. 89)

Výsledkům jednotlivých rovnic se přiřadí bodová hodnota dle tabulky:

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quiqtestu

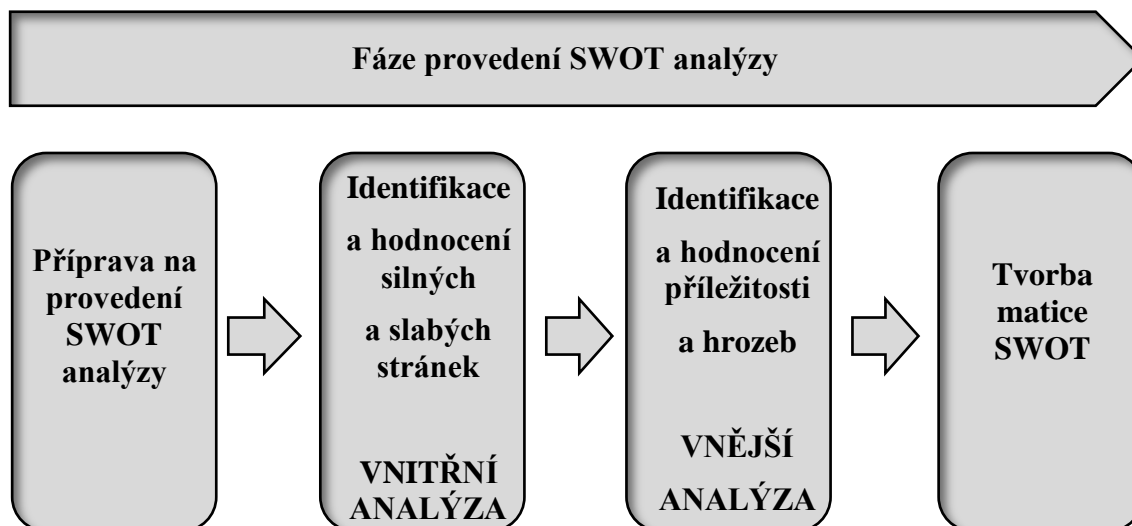
Zdroj: (Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<0	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Pro hodnocení firmy musíme nejprve sečíst hodnoty R1 a R2 dělený 2 (hodnocení finanční stability), následně sečteme hodnoty R3 a R4 dělený 2 (hodnocení výnosové situace). Pro celkové hodnocení sečteme hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2. Pokud firma dosahuje hodnoty vyšší než 3, je bonitní. Hodnoty pohybující se v intervalu 1-3 představují šedou zónu. Hodnoty nižší než 1 poukazují na finanční potíže (Růčková, 2019, s. 89-90).

2.10. SWOT analýza

Analýza SWOT (Strenghts – silné stránky, Weaknesses – slabé stránky, Opportunities – příležitosti, Threats – hrozby) staví silné a slabé stránky podniku proti jeho příležitostem a možným ohrožením. Může sloužit pro definování vize podniku, jako podklad pro definování strategických cílů a pro identifikaci kritických oblastí.



Obrázek 7 Fáze provedení SWOT analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Grasseová, 2012, s. 298)

Základní strategie může mít podobu matice, ve které je díky vazbám jednotlivých prvků (slabé a silné stránky, příležitosti, ohrožení) možné vytvořit různé strategie pro další rozvoj podniku (Grasseová, 2012, s. 295-299).

	Slabé stránky (W)	Silné stránky (S)
Příležitosti (O)	WO strategie „hledání“ <i>Překonání slabé stránky využitím příležitosti</i>	SO strategie „využití“ <i>Využití silné stránky ve prospěch příležitosti</i>
Hrozby (T)	WT strategie „vyhýbání“ <i>Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se ohrožení</i>	ST Strategie „konfrontace“ <i>Využití silné stránky k odvrácení ohrožení</i>

Obrázek 8 Matice SWOT

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Grasseová, 2012, s. 299)

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části mé bakalářské nejprve představím společnost FRÄENKISCHE CZ s.r.o., její základní údaje, organizační strukturu, historii a hlavní činnost. Dále uvedu informace o hlavních konkurentech firmy, které budou sloužit pro následné mezipodnikové srovnání některých ukazatelů finanční analýzy. Poté bude následovat analýza vnějšího a vnitřního prostředí. Následně provedu finanční analýzu, a to za období 2014-2018. Na základě výsledku analýzy navrhu opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

3.1. Představení společnosti

Společnost FRÄENKISCHE je rodinná firma, která na trhu působí více jak 100 let. Zaměřuje se na vývoj, výrobu a prodej trubek, šachet a systémových komponent vyráběných z plastů a kovů. Tyto výrobky jsou využívány v podzemních a inženýrských stavbách, a také v automobilovém průmyslu. Společnost má aktuálně ve světě 22 poboček, mezi něž patří i pobočka FRÄENKISCHE CZ s.r.o. se sídlem v Okříškách (O nás, ©2000-2017).



Obrázek 9 Logo společnosti Fraenkische

(Zdroj: O nás, ©2000-2017)

3.1.1. Základní údaje

Název společnosti:	FRÄENKISCHE CZ s.r.o.
Datum vzniku:	16. prosince 2002
Sídlo:	U Kapličky 591, 675 21 Okříšky
IČ:	26308223
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Výroba plastových výrobků a pryžových výrobků

Základní kapitál: 200 000,-Kč (Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015).

3.1.2. Odvětvové a velikostní zařazení

Dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) spadá činnost firmy do zpracovatelského průmyslu (kód C). Konkrétně se firma zabývá výrobou pryžových a plastových výrobků (kód 22) (Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), ©2020).

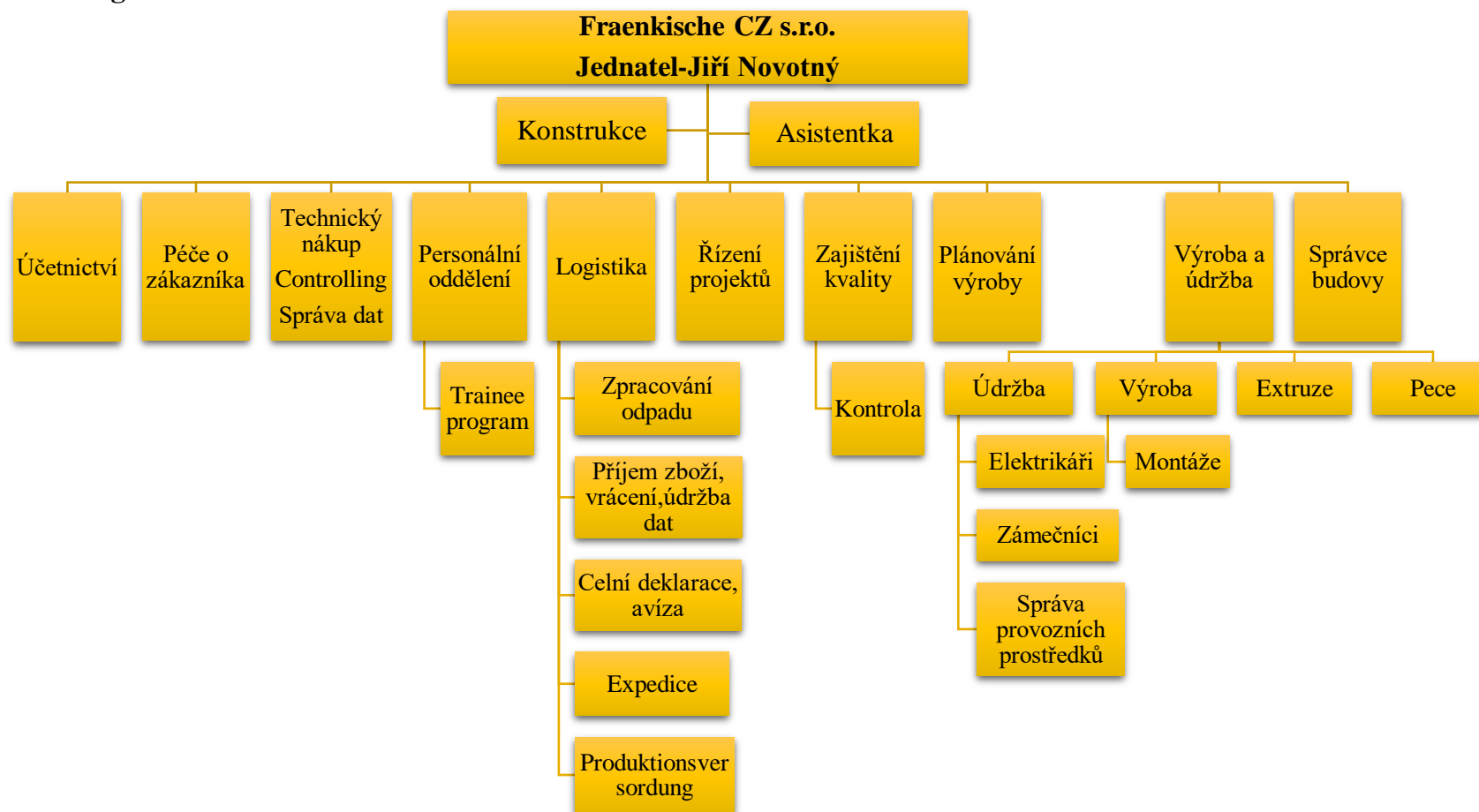
V obchodním roce 2017/2018 činil počet zaměstnanců 854, dosáhlo se obrátu 2 358 mil. Kč a aktiva činila 998,59 mil. Kč (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2012-2015). Tím se firma řadí dle zákona o účetnictví do kategorie velkých podniků. Z tohoto titulu musí mít společnost ověřenou účetní závěrku auditorem a také musí zveřejnit výroční zprávu, v níž účelně informuje o své činnosti a hospodářském postavení. (Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.)

3.1.3. Historie a vývoj

Historie společnosti sahá až do roku 1906, kdy firma vznikla ve Schweinfurtu pod názvem „Fränkische Isolierrohr- und Metallwarenwerke Georg Schäfer & Cie“. Firma přesunula své sídlo poté, co byla továrna společnosti zničena požárem. Až do současnosti je tedy jejím sídlem Königsberg. Jméno společnosti je spojováno s paní Dr. Phill Auguste Kirchnerovou, manželkou majitele Otta Kirchnera. Ta se po vystudování chemie ujala vedení společnosti a díky novátorskému rozhodnutí používat pro výrobu plastu zajistila firmě věhlas (Historie, ©2000-2017). Dnes má firma 19 poboček v zahraničí, 3 v Německu a více než 4500 zaměstnanců (Tržní údaje, © 2000-2017).

Pobočka v České republice vznikla v roce 2002 a zaměstnává přes 800 osob. Její vývoz směřuje zejména do Evropy, ale i do Asie a Ameriky. Společnost je držitelem certifikátu IATF 16949 a systému ochrany životního prostředí ISO 14001 (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015).

3.1.4. Organizační struktura



Obrázek 10 Organizační struktura Fraenkische CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní vypracování dle: Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015)

Ve firmě se využívá štabně-liniová organizační struktura. V čele společnosti stojí jednatel Jiří Novotný, jemuž je podřízeno deset oddělení od účetnictví, zajištění kvality, až po výrobu. Některá oddělení (logistika, zajištění kvality, výroba a údržba a personální oddělení) se dále člení na nižší úrovně.

3.1.5. Konkurence

Mezi hlavní konkurenty společnosti Fraenkische patří:

- **Ostendorf - OSMA s.r.o.** – jedná se o českou firmu vyrábějící plastové kanalizační systémy z PP a PVC. Firma dodává na trh potrubní systémy již od roku 1994 (O společnosti, ©2020).



Obrázek 11 Logo společnosti Ostendorf - OSMA s.r.o.

Zdroj: (O společnosti, ©2020)

- **Pipelife Czech s.r.o.** – společnost nabízí široký výběr potrubí a dalších komponent pro in house i pro inženýrské sítě z PVC, PE a PP. Pipelife Czech má dvacetiletou tradici a dodává své výrobky zejména na Slovensko ale i do dalších zemí Evropy (O nás, 2020).



Obrázek 12 Logo společnosti Pipelife Czech s.r.o.

Zdroj: (O nás, 2020)

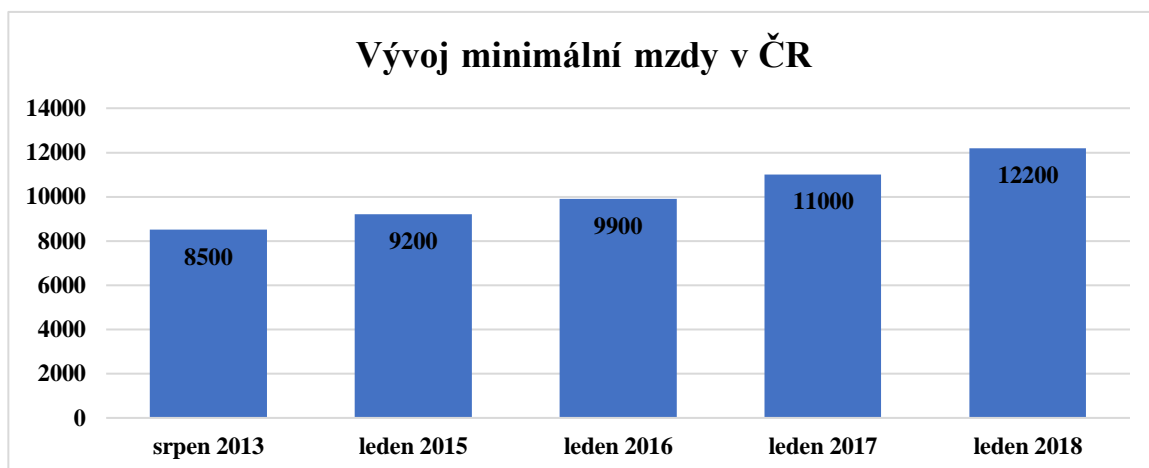
3.2. Analýza vnějšího prostředí

- **PESTLE**

Politické faktory

Česká republika je členem EU, OECD, Evropského hospodářského prostoru a mnoha dalších mezinárodních organizací. Lze tedy konstatovat, že je ČR relativně otevřenou ekonomikou. Jako problém se může jevit poměrně složité administrativní zatížení podnikatelů a časté změny zákonů (O podnikání, ©2011-2014).

Během sledovaných let se vystřídaly čtyři vlády. První byla Vláda Jiřího Rusnoka (10. července 2013–29. ledna 2014), následovala Vláda Bohuslava Sobotky (21. ledna 2014 – 13. prosince 2017) a od 13. prosince 2017 doposud vládne se svou vládou Andrej Babiš. Zejména Vláda Bohuslava Sobotky byla známá jako Vláda, která pravidelně zvyšovala platy zaměstnancům (Vláda České republiky, ©2009-2020). Jelikož je naše společnost soukromým subjektem, mělo na ni vliv zvyšování minimální mzdy, které se následně promítlo ve zvýšení mzdových nákladů.



Graf 1 Vývoj minimální mzdy v ČR

Zdroj: (Minimální mzda, ©2000-2020)

Ekonomické faktory

Průměrná roční míra inflace se ve sledovaných letech pohybovala od 0,3 % do 2,5 %. Nejnižších hodnot dosahovala v letech 2014-2016, kdy se držela pod 1 %, od roku 2017 inflace lehce stoupala a přesahovala 2 % (Inflace, 2020).

Během let 2014-2018 došlo také ke zvyšování dvoutýdenní repo sazby. V roce 2014 činila 0,05 %, v roce 2018 již pak 1,75 % (Měnová politika, ©2020).

Tabulka 3 Obecná míra nezaměstnanosti v ČR v letech 2014-2018

Vlastní zpracování dle ČSÚ

Obecná míra nezaměstnanosti	2014	2015	2016	2017	2018
ČR	7,46 %	6,24 %	5,19 %	3,77 %	3,07 %
kraj Vysočina	7,35 %	6,22 %	5,17 %	3,80 %	3,02 %

Kladně lze hodnotit míru nezaměstnanosti, která se v průběhu let stále snižovala. Nezaměstnanost v kraji Vysočina, ve kterém firma působí, se pohybuje lehce pod celostátním průměrem.

HDP ve sledovaných letech stále rostl, v průměru každoročně o 3,5 %. V roce 2014 činil 4261,1 mld. Kč, v roce 2018 pak dosahoval 5310,3 mld. Kč. K jeho nárůstu přispívala zejména zvyšující se domácí poptávka.

Společnost obchoduje se značnou částí zákazníků v EUR, je pro ni tedy důležité sledovat měnový kurz. Kurz koruny vůči euru se v období od roku 2015 do první čtvrtiny roku 2017 držel na relativně stabilní úrovni 27Kč/1EUR, poté následovalo posílení české koruny a v roce 2018 se euro prodávalo za 25,6 Kč. (Kurzy historie, ©2000-2020). Pro společnost Fraenkische CZ s.r.o. tedy byl vývoz zboží oproti přecházejícím letům méně výhodný.

Sociální faktory

Do sociálních faktorů, které ovlivňují okolí podniku řadíme zejména: velikost a věkovou strukturu populace, výši nezaměstnanosti, existence vzdělávacích institucí. Největší zastoupení ve firmě zaujímají výrobní dělníci. Nejsou tedy kladeny zvláštní požadavky na jejich vzdělání. Co se týká odbornějších profesí, sídlí na Třebíčsku celá řada odborně zaměřených středních škol (průmyslová, obchodní, řemesel, stavební).

Technologické faktory

Největší technologickou změnou, která ve sledovaných letech nastala, byl vznik nového výrobního úseku, zaměřeného na výrobu ochranných hadic

pro automobilový průmysl. Dále byla zakoupená nová pec pro tvarování, která měla díky nové technologii významný vliv na zvyšování efektivity výroby.

Legislativní faktory

Společnost podniká na území České republiky a musí se řídit platnými právními předpisy pro tuto zemi. Mezi ty nejdůležitější zákony patří:

- Zákon č. 90/2012 Sb. – Zákon o obchodních korporacích,
- Zákon č. 563/1991 Sb. – Zákon o účetnictví,
- Vyhláška č. 500/2002 Sb. – provádějící některá ustanovení zákona o účetnictví,
- Zákon č. 262/2006 Sb. – Zákoník práce,
- Zákon č. 253/2004 Sb. – Zákon o dani z přidané hodnoty,
- Zákon č. 586/1992 Sb. – Zákon o daních z příjmů,
- Zákon č. 17/1992 Sb. – Zákon o životním prostředí,
- Zákon č. 114/1992 Sb. – Zákon České národní rady o ochraně přírody a krajiny (Sbírka zákonů, ©2010-2020).

Ekologické faktory

V posledních letech se klade velký důraz na ekologii a životní prostředí. Mnoho úspěšných firem se snaží, aby jejich výroba byla co nejvíce ekologická. Stejně je na tom i firma Fraenkische CZ s.r.o., která je držitelem systému ISO 14001. Pomocí enviromentálního managementu omezuje dopady činnosti firmy na životní prostředí a přispívá k jeho zlepšení.

3.3. Analýza vnitřního prostředí

Struktura

Organizační struktura ve firmě je štábně-liniová. Jelikož se jedná o velkou společnost, je rozdělena do deseti oddělení. Některá oddělení se potom dále člení na nižší úrovně. Všechna oddělení jsou podřízena jednateli.

Systémy řízení

Společnost využívá integrovaného systému řízení. Také využívá například systém enviromentálního managementu ISO 14001.

Styl manažerské práce

Nejvyšší pozici, co se týká rozhodování, zaujímá jednatel. Jemu jsou následně podřízeni vedoucí jednotlivých oddělení. Společnost si zakládá na otevřené komunikaci.

Spolupracovníci

Společnost se snaží o to, aby byli pracovníci spokojeni a motivovaní a tím pádem i kvalitně pracovali. Mezi způsoby, jak se snaží pracovníky motivovat patří například firemní autobusová doprava, věcnostní prémie za každý odpracovaný rok a další.

Schopnosti

Ve společnosti jsou nejvíce poptávaní pracovníci do výroby a na obsluhu montážních strojů. Na jejich vzdělání není kladen velký důraz. Dále jsou pro firmu důležití THP pracovníci, například technická místa v oblasti výroby a kvality, kteří již musí mít odpovídající vzdělání. Firma je otevřená čerstvým absolventům středních a vysokých škol (Kariéra, 2020).

Sdílené hodnoty

Mezi hodnoty společnosti patří především dlouhodobá stabilita, perspektiva, orientace na zákazníka a zaměstnance. Firma se dobře stará o své zaměstnance, za zmínku stojí například program Pozitivní firma, v rámci, něhož se společnost snaží například o rychlé uzavírání smluv na dobu neurčitou. Dále pro své zaměstnance poskytuje celou řadu finančních i nefinančních benefitů (příspěvek na Vánoce a letní dovolenou, náborové odměny, 5 týdnů dovolené, společenské akce pro zaměstnance a členy jejich rodiny) (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015).

3.4. Finanční analýza

V této části práce bude pomocí vybraných ukazatelů hodnoceno finanční zdraví společnosti Fraenkische CZ s.r.o., a to v letech 2014-2018. Hospodářský rok společnosti začíná vždy 1.5. daného roku a končí 30.4. roku následujícího.

Podkladem pro zpracování budou účetní výkazy společnosti – tedy rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazy cash flow.

3.5. Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele, kterými jsou horizontální a vertikální analýza, se zabývají změnami v položkách účetních výkazů. Uvedené položky jsou vykazovány v tisících.

3.5.1. Horizontální analýza

Nejprve bude provedena horizontální analýza rozvahy, poté výkazu zisku a ztráty. Změny budou vykazovány jak v absolutní hodnotě, tak v procentuálním vyjádření.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Horizontální analýza aktiv								
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
AKTIVA CELKEM	189 314	38,67	166 882	24,58	62 588	7,40	90 242	9,93
Dlouhodobý majetek	44 019	30,16	3 619	1,91	-3 978	-2,05	7 659	4,04
DNM	-178	-70,63	974	1 316,22	32	3,05	2 137	197,87
DHM	44 197	30,34	2 645	1,39	-4 010	-2,08	5 522	2,93
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	135 875	41,11	163 301	35,01	61 229	9,72	53 092	7,68
Zásoby	108 043	95,19	93 669	42,28	-637	-0,20	-24 330	-7,73
Dlouhodobé pohledávky	345	7,04	3 429	65,38	4 638	53,47	525	3,94
Krátkodobé pohledávky	35 464	18,63	40 679	18,01	25 160	9,44	103 672	35,54
Peněžní prostředky	-7 977	-36,75	25 524	185,87	32 068	81,69	3 225	4,52
Časové rozlišení aktiv	9 420	71,84	-38	-0,17	5 337	23,73	-509	-1,83

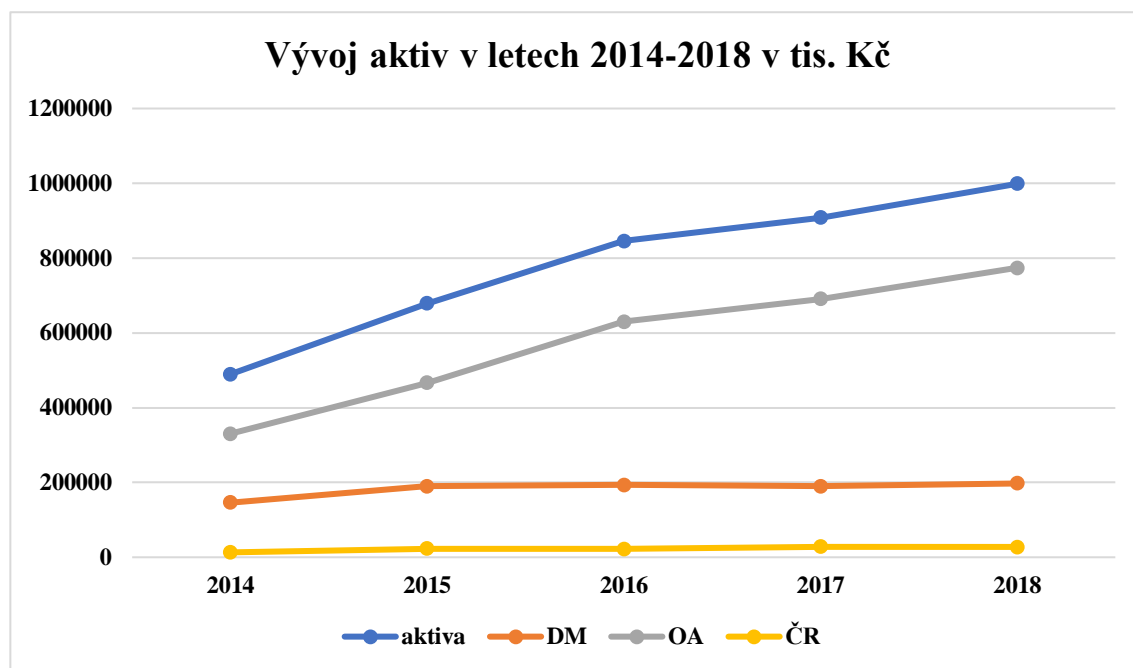
Celková aktiva firmy v čase rostla, ačkoliv v průběhu let stále pomalejším tempem. V roce 2015 se oproti roku 2014 se zvýšila o téměř 39 %, v roce 2017 pak činil nárůst vůči roku 2016 jen okolo 7 %. V roce 2015 došlo k velkému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, a to o více než 30 %. Tento skokový nárůst byl způsoben zakoupením nové pece a také vznikem nového výrobního úseku

zaměřeného na výrobu speciálních ochranných hadic. Dlouhodobý nehmotný majetek v průběhu let značně kolísá. V roce 2015 se oproti roku 2014 snížil o více než 70 %, o rok později činil nárůst více než 1 300 %. Toto zvýšení vyvolalo zakoupení nového softwaru v hodnotě 1 082 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek firma neeviduje.

Oběžná aktiva v průběhu let také přibývala, největší nárůst se konal opět v roce 2015, kdy vzrostla o více než 41 % oproti roku 2014. Největší podíl na tomto rozvoji měly zásoby.

Pohledávky jak dlouhodobé, tak krátkodobé rovněž každý rok vykazovaly nárůst oproti roku předcházejícímu. Dlouhodobé pohledávky vzrostly nejvíce v roce 2016 a to o více než 65 %, zatím co největší nárůst u pohledávek krátkodobých byl v roce 2018, kdy se zvýšily o více než 35 % oproti roku 2017.

Peněžní prostředky vykazovaly klesající tendenci pouze v roce 2015, klesly jak na běžných účtech, tak i v pokladně.



Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že celková aktiva firmy neustále rostou. V roce 2015 se výrazně zvýšil jak dlouhodobý majetek, tak zásoby, a to kvůli silnému

rozvoji výroby. Dlouhodobý majetek kromě výrazného zvýšení v roce 2015 vykazuje stabilní hodnoty. Časové rozlišení aktiv dosahuje nízkých hodnot.

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

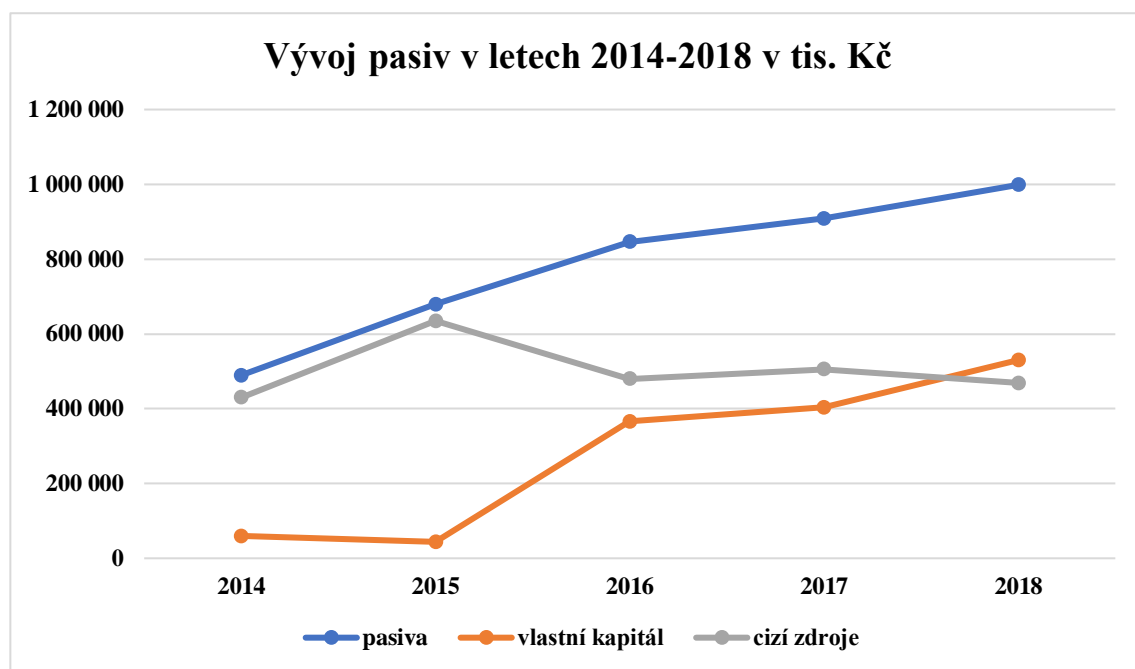
Horizontální analýza pasiv								
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
PASIVA CELKEM	189 314	38,67	166 882	24,58	62 588	7,40	90 242	9,93
Vlastní kapitál	-15 705	-26,30	321 799	731,31	37 478	10,25	126 705	31,42
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	324 665	n.a.	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-11 693	-16,42	-15 705	-26,39	-2 866	-6,54	37 478	91,55
VH běžného úč. období	-3 992	34,08	12 839	-81,75	40 344	-1 407,68	89 227	238,08
Cizí zdroje	205 019	47,70	-154 917	-24,40	25 110	5,23	-36 463	-7,22
Rezervy	3 313	10,22	11 858	33,18	27 309	57,37	4 785	6,39
Dlouhodobé závazky	-2 046	-9,63	191 095	995,23	-2 084	-0,99	-75 844	-36,43
Krátkodobé závazky	203 752	54,16	-357 870	-61,71	-115	-0,05	34 596	15,59
Časové rozlišení pasiv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Stejně jako aktiva, rostla i pasiva společnosti. Nárůst můžeme sledovat zejména ve vlastním kapitálu, který se v roce 2016 dramaticky zvýšil o 321 799 tis. Kč, tedy o více než 731 %. Důvodem tohoto zvýšení byl dobrovolný příspěvek společníka mimo základní kapitál, a to kapitalizací pohledávek z obchodního styku. Vlastní kapitál ovšem roste i v dalších letech, a to díky tomu, že společnost dosahuje stále vyššího zisku. U základního kapitálu nedošlo v analyzovaných letech ke změně.

Cizí zdroje zaznamenaly v roce 2015 nárůst bezmála 50 %, příčinou bylo zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. U rezerv, jež firma tvoří jednak na daň z příjmů a dále na ostatní situace, zejména na nevybranou dovolenou, záruční opravy, nevyplacené odměny zaměstnancům, audit a daňové přiznání a podnikatelská rizika můžeme vidět každoroční rostoucí trend, řádově v desítkách procent.

Nejmarkantnější výkyv v závazcích společnosti pozorujeme v roce 2016, kdy došlo jednak k velkému zvýšení závazků dlouhodobých, zároveň ovšem ke snížení závazků krátkodobých.

Časové rozlišení pasiv společnost neprovádí.



Graf 3 Vývoj pasiv v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu jasně vidíme stále rostoucí trend celkových pasiv firmy. V roce 2016 došlo k výrazné změně jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Vlastní kapitál se díky vytvoření kapitálových fondů výrazně zvýšil, zatímco cizí zdroje poklesly, a v následujících letech se pak pohybovaly na podobné úrovni. V roce 2018 došlo k převaze vlastních zdrojů nad cizími.

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty								
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	259 385	29,62	334 179	29,44	298 581	20,32	148 498	8,40
Tržby za prodej zboží	16 200	23,75	24 930	29,54	73 707	67,41	152 000	83,04
Obchodní marže	4 426	15,39	-26 513	-79,91	34 652	519,75	50 362	121,89
Výkony	268 945	30,66	336 127	29,33	-168 669	-11,38	122 198	9,30
Výkonová spotřeba	237 861	34,78	240 187	26,06	293 510	25,26	223 836	15,38
Přidaná hodnota	35 510	15,98	69 427	26,94	-427 527	-130,69	-51 276	51,07
Změna stavu zásob vl. čin	9 563	581,69	-24 362	-217,38	2 135	-16,23	2 189	-19,86
Osobní náklady	40 592	23,10	70 289	32,49	51 366	17,92	39 372	11,65
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 925	22,44	5 999	13,87	50 737	103,04	-62 503	-62,52
Ost. provozní výnosy	-114	-0,59	44 402	229,93	-2 768	-4,34	-101	-0,17
Ostatní provozní náklady	-14 976	-51,52	22 088	156,71	12 179	33,66	17 148	35,46
Provozní VH	1 855	124,25	10 171	303,79	67 542	499,61	80 355	99,13
Nákladové úroky a podobné náklady	227	24,46	1 514	131,08	3 347	125,40	-372	-6,18
Ostatní finanční výnosy	1 853	11,60	-5 309	-29,78	-5 009	-40,00	38 322	510,14
Ostatní finanční náklady	7 063	24,34	-10 395	-28,81	1 128	4,39	20 074	74,86
Finanční VH	-5 437	38,92	3 572	-18,41	-9 484	59,89	19 160	-75,67
VH za běžnou činnost	-3 992	34,08	12 839	-81,75	40 344	-1 407,68	89 227	238,08

VH za účetní období	-3 992	34,08	12 839	-81,75	40 344	-1 407,68	89 227	238,08
VH před zdaněním	-3 582	28,71	13 743	-85,58	58 058	-2 506,82	99 515	178,53

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb měly po všechny sledované roky vzrůstající tendenci. Tento růst je zapříčiněn dlouhodobými kontrakty se zákazníky. Růst stabilně přesahoval 20 %, výjimku tvoří rok 2018, kdy tržby stouply pouze o 8,4 %. Stejně tak tržby z prodeje zboží se každý rok zvyšovaly, nejvíce pak v roce 2018 a to o 83,04 %.

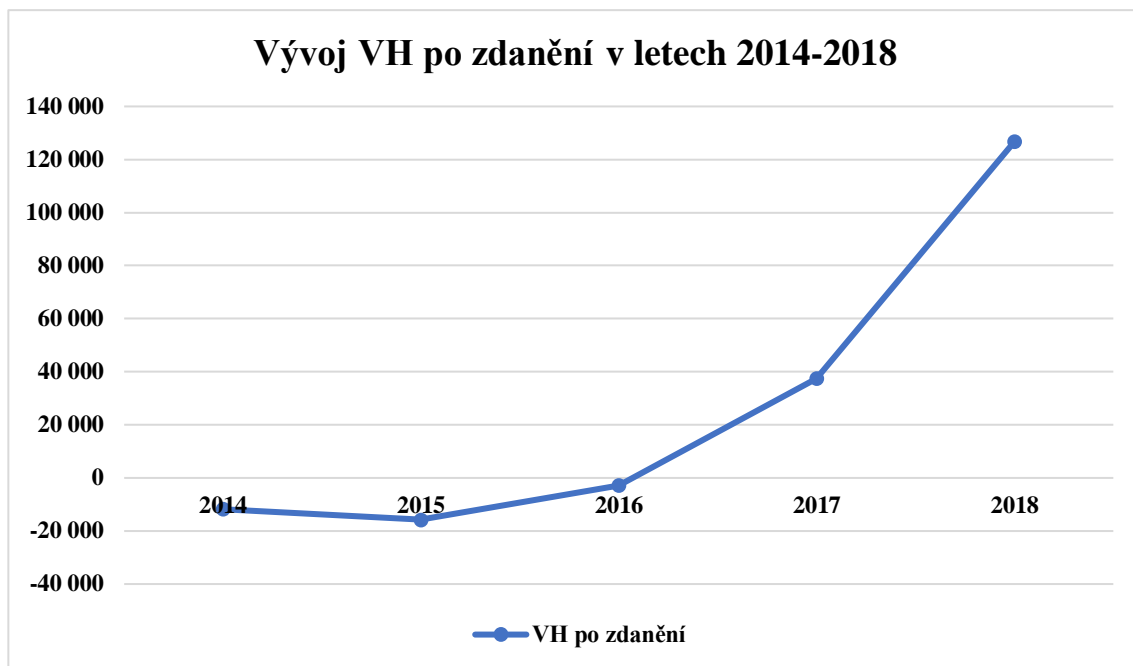
Výrazné výkyvy lze pozorovat u obchodní marže. Nepříznivý byl rok 2016, kdy náklady na prodané zboží převyšovaly tržby z prodeje zboží a marže díky tomu klesla o 79,91 %, v absolutním vyjádření o 26 513 tis. Kč. Rok 2018 se stal naopak rokem nejlepším a obchodní marže vzrostla o téměř 122 %, v absolutním vyjádření o 50 362 tis. Kč.

Jak výkony, tak výkonová spotřeba zaznamenala nejvyšší nárůst v roce 2015. Výkony se zvýšily o více jak 30 %, výkonová spotřeba pak o téměř 35 %. Tento nárůst byl způsoben již zmíněným nákupem nové pece, a také vznikem nového výrobního úseku zaměřeného na výrobu speciálních ochranných hadic.

Osobní náklady vykazují každoroční růst. Ten je zapříčiněn jednak neustálým rozvojem firmy a potřebou získat více pracovníků, ale i tím, že se mzdy v daných letech značně zvyšovaly.

Provozní výsledek hospodaření neustále roste, a to v řádech stovek procent. Výjimku tvoří rok 2018, kdy se růst snížil, a to na 99,13 %. Naproti tomu finanční výsledek hospodaření není tak stabilní a mezi jednotlivými lety se střídá růst s poklesem.

Nejlepších hodnot dosahoval VH za účetní období v roce 2018, kdy se zvýšil oproti roku předcházejícímu o 238,08 %.



Graf 4 Vývoj VH po zdanění v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vidět, že společnost v roce 2014, 2015 a 2016 hospodařila se ztrátou. Od roku 2015 se ovšem situace podniku zlepšuje a ztrátu se daří snižovat, a mezi lety 2016-2017 již společnost dosahuje zisku, který strmě roste.

3.5.2. Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy zjistíme podíl jednotlivých položek výkazů ke zvolené základně. Nejdříve bude provedena vertikální analýza rozvahy, kde tvoří základnu aktiva a pasiva firmy. Poté bude provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, zde jsou základnou celkové náklady a výnosy.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza aktiv (v %)					
	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	29,81	27,98	22,89	20,87	19,75
DNM	0,05	0,01	0,12	0,12	0,32
DHM	29,76	27,97	22,76	20,75	19,43
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	67,51	68,70	74,45	76,06	77,51
Zásoby	23,18	32,63	37,27	34,63	29,07
Dlouhodobé pohledávky	1,00	0,77	1,03	1,47	1,39
Krátkodobé pohledávky	38,89	33,27	31,51	32,11	39,59
Peněžní prostředky	4,43	2,02	4,64	7,85	7,47
Časové rozlišení aktiv	2,68	3,32	2,66	3,06	2,74

Z výše uvedené tabulky je evidentní, že ve všech pozorovaných letech mají hlavní podíl na celkových aktivech firmy aktiva oběžná. Lze tedy konstatovat, že firma Fraenkische CZ s.r.o. je kapitálově lehký podnik. Podíl dlouhodobých aktiv v čase neustále klesá, a to v řádech jednotek procent. Tento trend je způsoben postupným odepisováním.

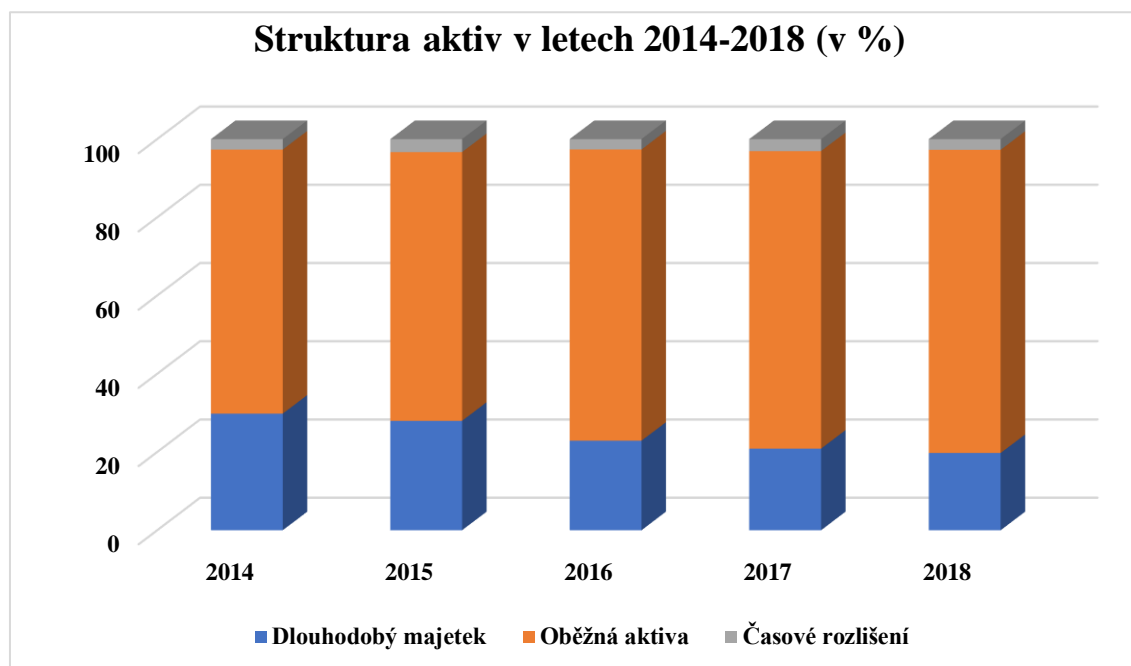
Největší podíl na aktivech dlouhodobých má dlouhodobý hmotný majetek, jenž tvoří převážně samostatné movité věci a jejich soubory. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je zanedbatelný a pohybuje se v intervalu od 0,01-0,32 %. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří pouze software.

Oběžná aktiva firmy se skládají primárně ze zásob a krátkodobých pohledávek. Od roku 2016 se podíl krátkodobých pohledávek zvyšuje.

Pohledávky dlouhodobé jsou zanedbatelné, a kolísají kolem 1 %.

Peněžní prostředky, jejichž valnou část tvoří peníze na bankovních účtech, dosahují nejvyššího zastoupení v roce 2017, a to 7,85 %. Nejnižší zastoupení je naopak možné sledovat v roce 2015, kdy peněžní prostředky tvořily pouze 2,02 procenta.

Časové rozlišení zaujímá v průměru 2,9 procenta z celkové hodnoty aktiv.



Graf 5 Struktura aktiv v letech 2014-2018

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza pasiv (v %)					
	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	12,20	6,48	43,25	44,40	53,07
Základní kapitál	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	38,39	35,74	32,51
VH minulých let	14,54	8,77	5,18	4,51	7,85
VH běžného úč. období	-2,39	-2,31	-0,34	4,13	12,69
Cizí zdroje	87,80	93,52	56,75	55,60	46,93
Rezervy	6,62	5,26	5,63	8,25	7,98
Dlouhodobé závazky	4,34	2,83	24,86	22,92	13,26
Krátkodobé závazky	76,84	85,43	26,26	24,43	25,69
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

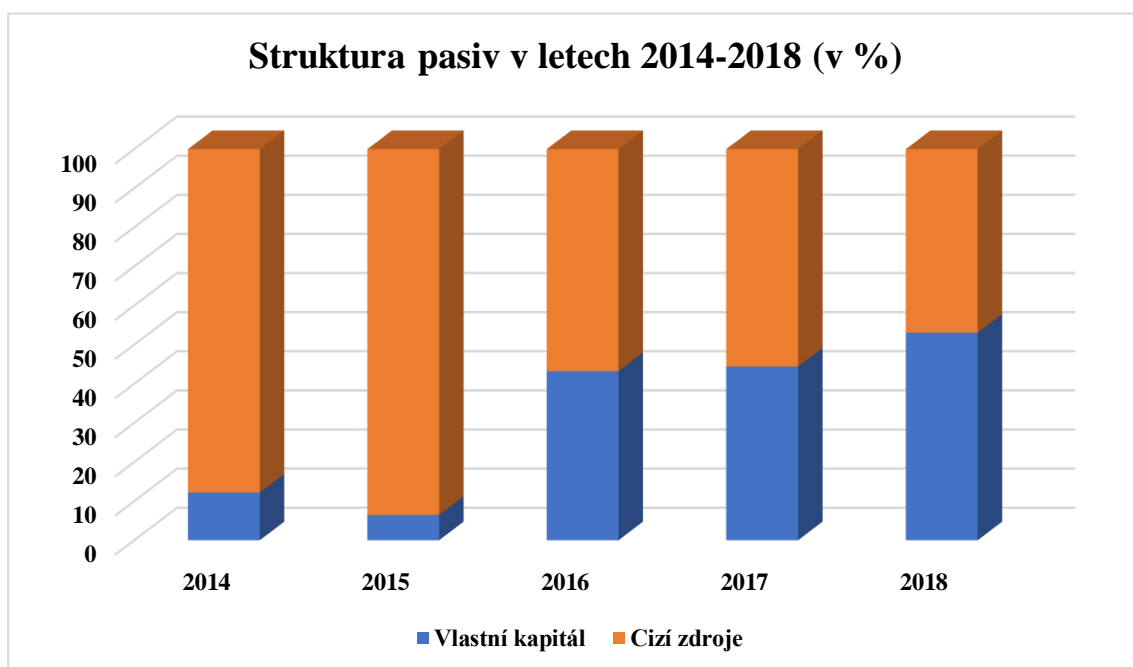
V pozorovaných obdobích je vidět zřetelná změna v poměru financování. Zatímco v roce 2014 a 2015 firma využívala převážně cizí zdroje, od roku 2016 se začal poměr vlastních a cizích zdrojů podniku vyrovnávat. V roce 2018 již převažují vlastní zdroje. Na změnu kapitálové struktury mělo dopad již zmíněné vytvoření kapitálových fondů v roce 2016.

U základního kapitálu neregistrujeme žádné výrazné výkyvy a jeho podíl na celkových aktivech se pohybuje od 0,02 - 0,04 %.

V letech 2014, 2015 a 2016 firma hospodařila se ztrátou, tudíž podíl VH na aktivech firmy nabýval záporných hodnot. Tato situace se však v roce 2017 změnila, firma začala generovat zisk a v roce 2018 již tento zisk činil téměř 13 % z celkových aktiv firmy.

Rezervy nezaznamenaly v daných letech žádný výrazný výkyv, pohybují se od 5,26 % do 8,25 %.

Viditelná změna nastala u krátkodobých a dlouhodobých závazků. Zatím co se v roce 2014 a 2015 podílely krátkodobé závazky na aktivech firmy více než ze $\frac{3}{4}$, v roce 2016 se jejich podíl výrazně snížil, a to na zhruba na $\frac{1}{4}$.



Graf 6 Struktura pasiv v letech 2014-2018 (v %)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

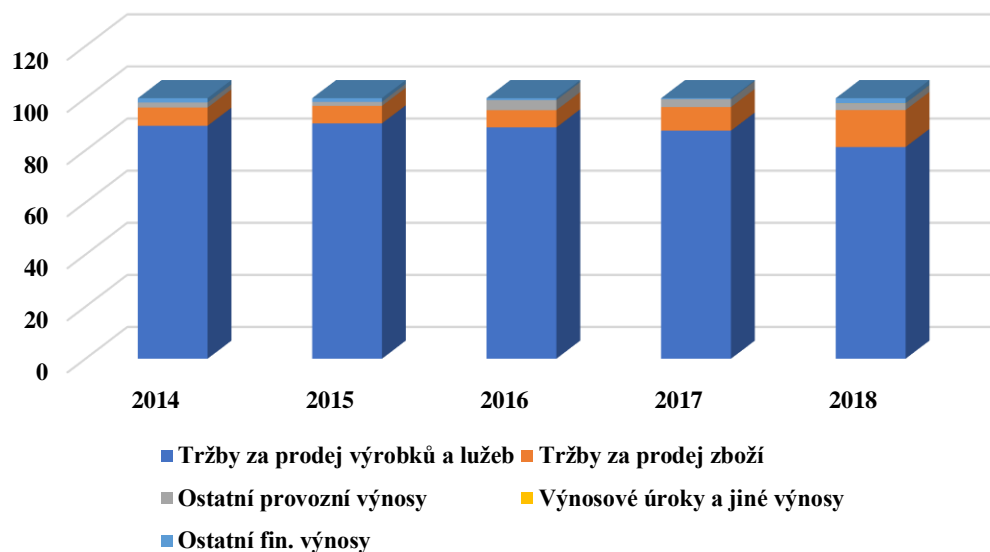
Tabulka 9 Vertikální analýza VZZ
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza VZZ (v %)					
	2014	2015	2016	2017	2018
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej výrobků a služeb	89,42	90,33	88,79	87,54	81,25
Tržby za prodej zboží	6,97	6,72	6,61	9,06	14,21
Ostatní provozní výnosy	1,98	1,54	3,85	3,02	2,58
Výnosové úroky a jiné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Ostatní finanční výnosy	1,63	1,42	0,76	0,37	1,94
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	72,99	76,47	76,29	73,44	75,24
Osobní náklady	17,73	17,00	17,29	17,05	16,91
Změna stavu zásob vl. činnosti	-0,17	-0,88	-0,79	-0,56	-0,40
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,56	3,40	3,29	5,04	1,68
Ostatní provozní náklady	2,93	1,11	2,18	2,44	2,94
Nákladové úroky a jiné náklady	0,09	0,09	0,16	0,30	0,25
Ostatní finanční náklady	2,93	2,84	1,55	1,35	2,10
Daň z příjmů	-0,08	-0,03	0,03	0,92	1,28

Jelikož je firma Fraenkische CZ s.r.o. výrobní podnik, největší podíl na celkových výnosech mají ve všech sledovaných letech tržby za prodej výrobků a služeb. Konstantně se na výnosech podílí více než 80 %. Tržby za prodej zboží se již na výnosech podílí značně menší mírou a to od 6,61 % - 14,21 %. Ostatní provozní výnosy, do kterých spadají tržby z prodeje dlouhodobého majetku, materiálu a ostatní výnosy mají konstantní podíl v řádech jednotek procent. Podíl ostatních finančních výnosů kolísá okolo 1 %.

Největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba. Její podíl je takřka neměnný, v průměru dosahuje 74,89 %. Obdobná situace je u osobních nákladů, u kterých také nepozorujeme žádný výrazný výkyv. Na celkových nákladech se průměrně podílí 17,2 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti, které jsou tvořeny zejména odpisy DM, se podílí na nákladech v řádech jednotek procent. Největšího podílu dosáhly v roce 2017, kdy překročily 5 %. Podíl nákladových úroků a jiných nákladů je zanedbatelný, nedosahuje ani 1 %. Podíl ostatních finančních nákladů se pohybuje v intervalu od 1,35 – 2,93 %. Daň z příjmů v letech 2014 a 2015 tvořila zápornou část nákladů, jelikož firma dosahovala ztráty.

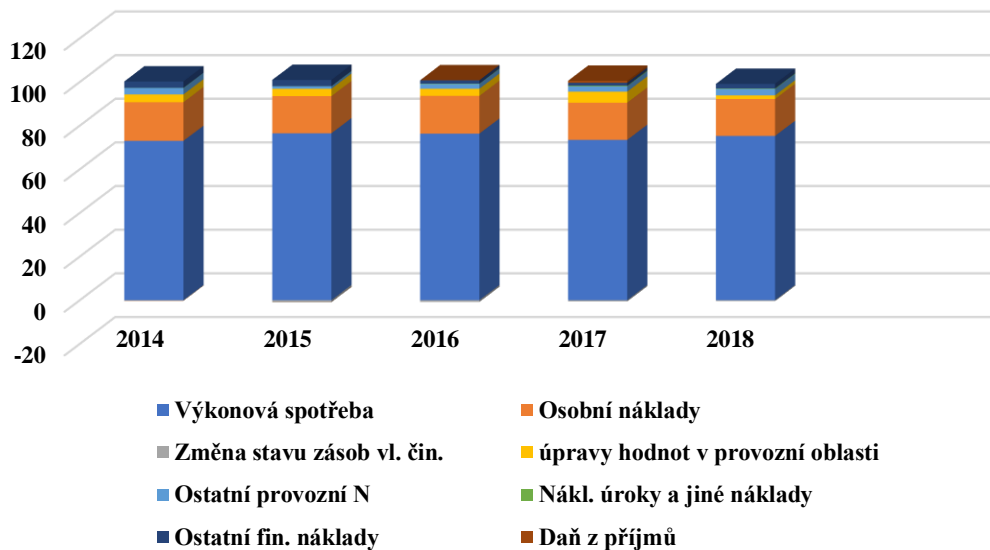
Struktura výnosů v letech 2014-2018 (v %)



Graf 7 Struktura výnosů v letech 2014-2018 (v %)

Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura nákladů v letech 2014-2018 (v %)



Graf 8 Struktura nákladů v letech 2014-2018 (v %)

Zdroj: Vlastní zpracování

3.6. Rozdílové ukazatele

V této kapitole budou vypočteny rozdílové ukazatele (čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky). Tyto ukazatele nás informují zejména o platební schopnosti daného podniku.

3.6.1. Čistý pracovní kapitál

Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	-50 573	-118 795	398 947	455 653	503 624

Hodnota čistého pracovního kapitálu informuje o tom, zda má podnik k dispozici nějaký volný kapitál. Z výše uvedené tabulky je vidět, že kladných hodnot ČPK firma dosahuje až od roku 2016. V roce 2014 a 2015 tedy převažovaly krátkodobé závazky firmy nad oběžným majetkem a společnost nedisponovala dostatkem prostředků pro hrazení závazků. Od roku 2016 se situace lepší, výše ČPK dosahuje kladných hodnot, které v průběhu jednotlivých let stále rostou. Příčinou této změny byl markantní pokles krátkodobých závazků a zároveň růst oběžných aktiv.

3.6.2. Čisté pohotové prostředky

Tabulka 11 Čisté pohotové prostředky
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
ČPP	-254 858	-355 902	-12 366	26 106	34 037

Pomocí čistých peněžních prostředků můžeme zhodnotit, zda je společnost schopna uhradit své okamžitě splatné závazky z prostředků, které má na účtu a v pokladně. Této úhrady je firma schopná až od roku 2017, kdy byla hodnota ČPP kladná.

3.7. Poměrové ukazatele

Tato kapitola bude věnovaná ukazatelům likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledky těchto ukazatelů budou srovnány jednak s vybraným konkurentem společnosti Fraenkische CZ s.r.o., a to společností Ostendorf – OSMA s.r.o., která je výrobcem plastových kanalizačních systémů. Rovněž bude provedeno srovnání některých ukazatelů s průměrem v daném oboru.

3.7.1. Ukazatele likvidity

Jak již bylo vysvětleno v teoretické části, likvidita informuje o tom, jak je společnost schopná hradit své závazky. Rozlišujeme tři stupně likvidity, a to likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou.

Tabulka 12 Běžná likvidita

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	0,88	0,80	2,84	3,11	2,90
Ostendorf – OSMA s.r.o.	1,80	2,35	3,37	3,75	4,19
Průměr v oboru	2,85	2,73	2,66	2,17	2,43

Vzhledem k tomu, že v roce 2014 a 2015 ukazatel běžné likvidity nedosahuje ani hodnoty 1, lze konstatovat, že v případě potřeby úhrady krátkodobých závazků společnost nedisponuje dostatečnou výší oběžných aktiv, které by mohly být použity k zaplacení, a tak by společnost musela k případné úhradě těchto závazků použít i jiné druhy svého majetku. Výrazně v těchto letech zaostává jak za konkurenčním podnikem, tak za průměrem v daném oboru. Tato situace byla způsobena jednak vysokou hodnotou krátkodobých cizích zdrojů a jednak tím, že největší podíl na oběžném majetku mají krátkodobé pohledávky. Situace se ovšem v dalších letech výrazně zlepšila a hodnoty běžné likvidity jednak lehce překračují doporučenou hodnotu (1,5-2,5), ale i průměr v daném oboru. Tento jev byl zapříčiněn výrazným poklesem krátkodobých cizích zdrojů, které v roce 2016 klesly zhruba o 40 % a jejich hodnota se již v dalších letech výrazněji neměnila.

Tabulka 13 Pohotovává likvidita

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Pohotovává likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	0,56	0,41	1,38	1,64	1,83
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,65	1,06	1,88	1,98	2,56
Průměr v oboru	2,26	2,15	2,14	1,69	1,91

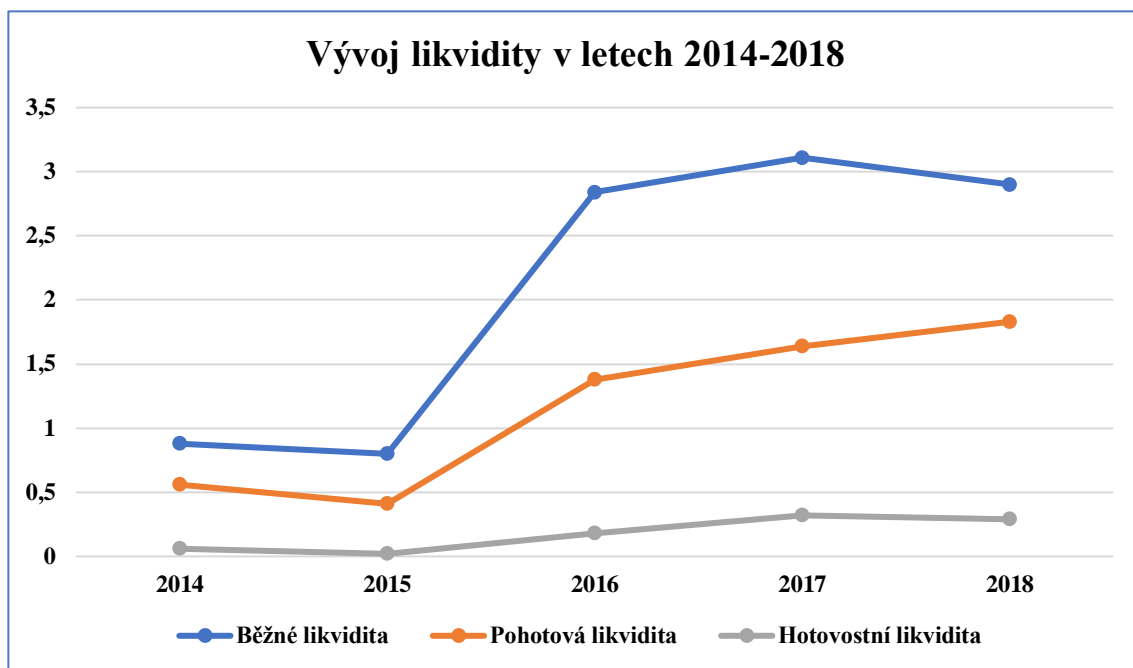
U pohotovové likvidity je situace podniku obdobná. Ukazatel by se měl dle doporučených hodnot pohybovat od 1 do 1,5. V letech 2014 a 2015 společnost těchto hodnot nedosahuje a musela by k pokrytí krátkodobých závazků počítat i s prodejem zásob. Za příčinu těchto nepříznivých hodnot považují nízké zastoupení krátkodobého finančního majetku. Opětovně dochází v dalších letech ke zlepšení. V roce 2018 by byl podnik schopen splatit krátkodobé závazky 1,83krát. Ovšem stále lehce zaostává za hodnotami konkurenčního podniku i průměru v oboru.

Tabulka 14 Hotovostní likvidita

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Hotovostní likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	0,06	0,02	0,18	0,32	0,29
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,05	0,51	0,96	1,23	1,79
Průměr v oboru	1,25	1,09	1,10	0,84	0,98

Jak již bylo zmíněno, společnost nedrží příliš mnoho prostředků v krátkodobém finančním majetku. Z tohoto důvodu podnik dosahuje poměrně nízkých hodnot hotovostní likvidity, nejhorších jsou opět roky 2014 a 2015, kdy se hodnoty k doporučenému intervalu 0,2-0,5 ani nepřibližují. Nejpriznivěji se pak jeví rok 2017, kdy hodnota hotovostní likvidity dosáhla nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let a to 0,32. Nicméně je podnik ve všech letech hluboko pod průměrem daného oboru.



Graf 9 Vývoj likvidity v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedeného grafu je dobře viditelné, že v roce 2015 došlo ke skokovému zvýšení všech ukazatelů likvidity. Nejvýraznější zvýšení lze pozorovat u likvidity běžné. Od roku 2015 se tedy společnost z hlediska schopnosti úhrady svých závazků jeví v lepším světle.

3.7.2. Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability lze zhodnotit, jak je podnik schopný dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje.

Tabulka 15 Rentabilita tržeb v %

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Rentabilita tržeb (ROS) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-1,22	-1,22	0,02	3,17	7,15
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,21	6,61	4,45	5,12	6,06
Průměr v oboru	9,32	14,78	16,11	13,46	11,03

Rentabilita tržeb představuje ziskovou marži, pomocí které posuzujeme úspěšnost podnikání. V prvních dvou obdobích je marže záporná, a to kvůli ztrátě jež firma

dosahovala. Od roku 2016 je viditelné, že marže stále roste, a to až na hodnotu 7,15 %. Kromě posledního sledovaného období firma zaostává za konkurenčním podnikem, u kterého se rentabilita tržeb pohybuje od 0,21-6,06 %. Jak Fraenkische CZ s.r.o., tak i Ostendorf – OSMA s.r.o. ovšem ani v jednom roce nedosáhly na průměrné hodnoty v daném odvětví.

Tabulka 16 Rentabilita aktiv v %

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Rentabilita aktiv (ROA) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-2,36	-2,20	0,04	6,80	16,11
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,36	11,52	8,67	9,89	11,23
Průměr v oboru	14,61	22,99	21,36	19,63	13,25

Jelikož podnik dosahuje v letech 2014 a 2015 ztráty, vychází rentabilita aktiv v záporných hodnotách - tzn. vychází nám ztrátovost aktiv. Od roku 2016 je viditelný kontinuální růst a nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2018 a to 16,11 %. V tomto roce dosahuje vyšší hodnoty rentability než konkurence a převyšuje i oborový průměr. Tento jev je zapříčiněn tím, že firma v roce 2018 dosáhla vysokého výsledku hospodaření.

Tabulka 17 Rentabilita vlastního kapitálu v %

(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-19,34	-33,87	0,10	15,31	30,36
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,22	11,72	8,64	9,49	10,38
Průměr v oboru	16,65	26,66	25,25	24,27	16,16

Rentabilita vlastního kapitálu poskytuje informace o výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky do společnosti. Pomineme-li záporné hodnoty, které jsou zapříčiněny ztrátou, dosahuje firma v roce vyšší výnosnosti než konkurenční podnik, ovšem zdaleka nedosahuje na hodnotu odvětví. Podobně jako u předchozích ukazatelů bylo nejvyšší hodnoty dosaženo v posledním sledovaném období. Záporných hodnot v prvním a druhém roce bylo dosaženo díky vykazované ztrátě. Od roku

2016 již firma dosahuje stále vyššího zisku, což má za následek i zvyšující se hodnoty tohoto ukazatele.

Tabulka 18 Rentabilita investovaného kapitálu v %
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

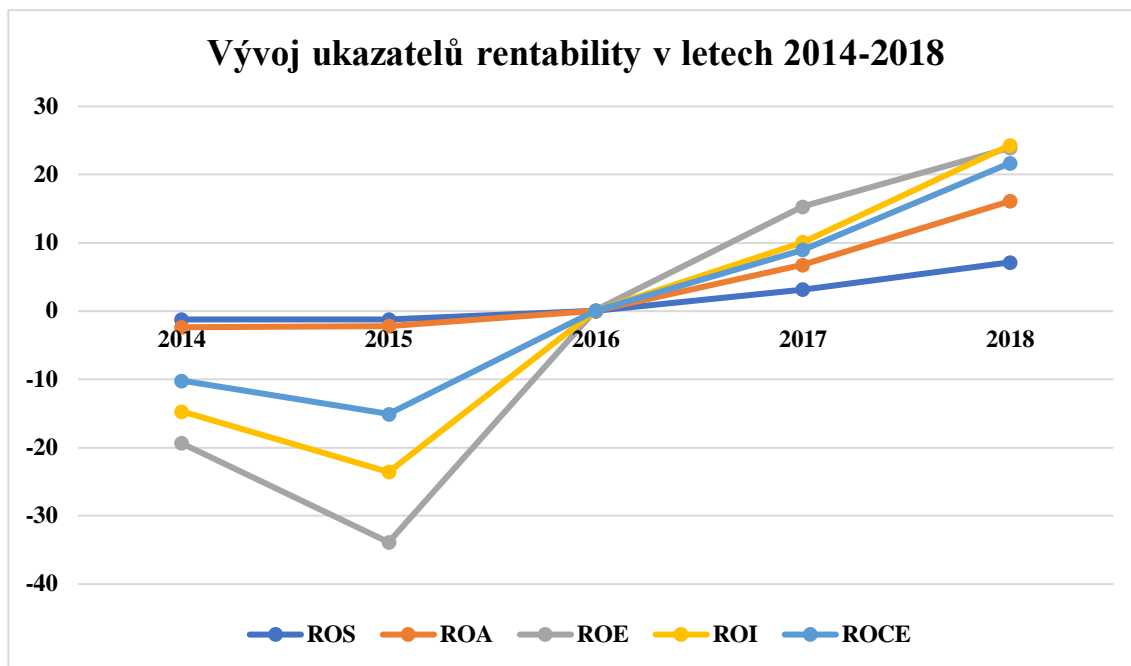
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-14,27	-23,58	0,06	10,10	24,29
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,47	14,96	10,32	11,76	13,26

U rentability investovaného kapitálu je viditelný rozdíl hodnot mezi jednotlivými roky. V prvních dvou letech je opět kvůli dosahované ztrátě hodnota ukazatele záporná. Hodnoty v letech 2017 - 2018 lze považovat za uspokojivé, pozitivní je i fakt, že vykazují rostoucí trend.

Tabulka 19 Rentabilita úplatného kapitálu v %
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-10,19	-15,06	0,06	9,00	21,68
Ostendorf – OSMA s.r.o.	0,44	14,48	10,19	11,60	13,10

Rentabilita úplatného kapitálu nás informuje, jak byla zhodnocena veškerá aktiva v podniku bez ohledu na to, jak byla financována. Vývoj ukazatele má podobný trend jako ukazatele ROI a ROE. Společnost dosáhla lepšího výsledku než konkurenční podnik pouze v posledním sledovaném roce.



Obrázek 13 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je zřetelně vidět, že u hodnot ROA a ROS nedocházelo v průběhu let k výrazným výkyvům, naopak stále rostly. Nejvýraznější propad nastal u rentability vlastního kapitálu, a to v roce 2015. Od roku 2015 mají všechny ukazatele rentability rostoucí tendenci, která je zapříčiněna neustálým zvyšováním zisku.

3.7.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o poměru vlastních a cizích zdrojů. Zejména cizí zdroje si zaslouží pozornost z toho důvodu, že mohou zvýšit výnosnost podniku, při příliš vysokých hodnotách ovšem může docházet k finanční nestabilitě. V zájmu podniku je tedy mít optimální kapitálovou strukturu.

Tabulka 20 Ukazatel věřitelského rizika v %
(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

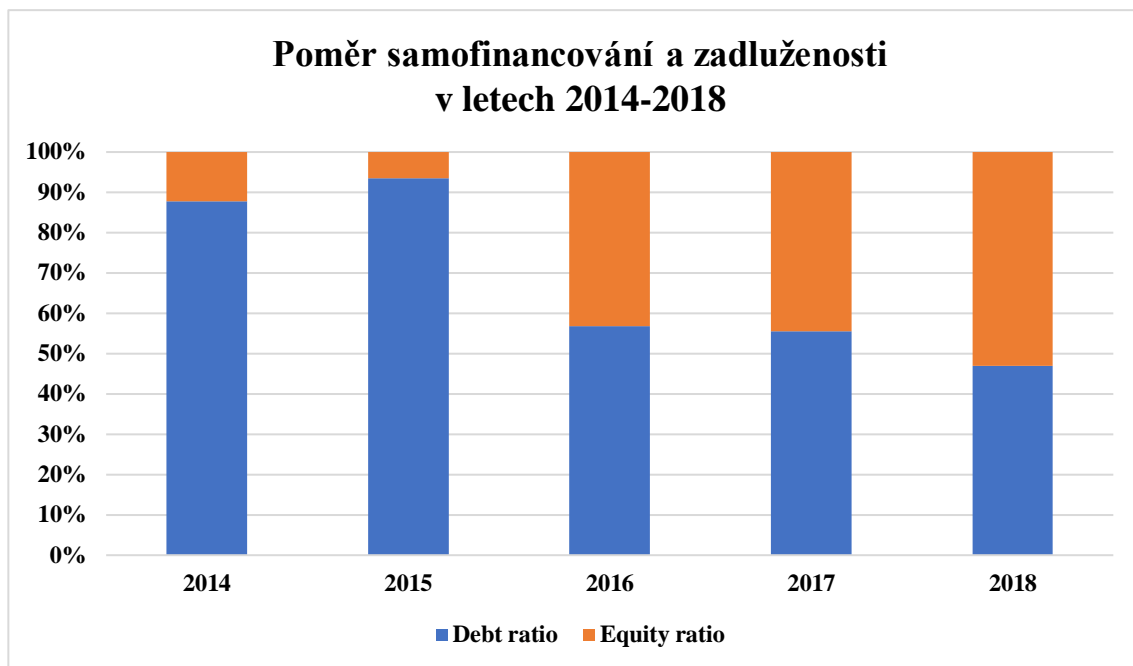
Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	87,80	93,52	56,75	55,60	46,93
Ostendorf – OSMA s.r.o.	24,12	22,88	15,98	15,56	15,22
Průměr v oboru	38,34	35,22	32,67	36,36	37,14

V průběhu let je vidět, že došlo k výrazné změně v poměru financování. Zatímco v letech 2014 a 2015 podnik využíval k financování svých aktiv převážně cizí zdroje, a výrazně se tak dostal nad doporučenou hodnotu (30-60 %), v dalších letech již dochází k většímu využívání vlastních zdrojů. Z velké části je ovšem tato zadluženost krátkodobého charakteru, po splacení krátkodobých závazků se společnost dostává na příznivější hodnoty. Je však vidět, že je společnost stále výrazněji zadlužená než její konkurent, který by měl v případě žádosti o další cizí zdroje lepší postavení.

Tabulka 21 Koefficient samofinancování %
(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Koefficient samofinancování (Equity ratio) v %	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	12,20	6,48	43,25	44,40	53,07
Ostendorf – OSMA s.r.o.	75,88	77,12	84,02	84,44	84,78
Průměr v oboru	61,00	64,18	67,11	63,47	62,74

Opačnou hodnotou k ukazateli věřitelského rizika je koefficient samofinancování, který informuje o tom, z jak velké části jsou aktiva financována vlastními zdroji podniku. Neoptimálněji se jeví hodnoty tohoto ukazatele kolem 50 %. Tomuto optimu se firmě podařilo přiblížit v letech 2016-2018. Naopak v roce 2015 bylo pomocí vlastních zdrojů financováno pouze 6,48 % aktiv. Oproti tomu konkurenční podnik Ostendorf – OSMA s.r.o. v tomto roce financoval aktiva z vlastních zdrojů z více než tří čtvrtin.



Graf 10 Poměr samofinancování a zadluženosti v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 22 Ukazatel úrokového krytí

(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Ukazatel úrokové krytí	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	-12,45	-12,90	0,13	10,27	28,51
Ostendorf – OSMA s.r.o.	1,89	162,96	443,30	7282,75	n/a

Pomocí ukazatele úrokového krytí zjišťujeme, jak je podnik schopný platit úroky z cizích zdrojů. Opět díky ztrátě, kterou společnost vykazuje v letech 2014 a 2015, dosahuje tento ukazatel záporných hodnot, které jsou pro podnik nepříznivé. Naopak v letech 2017 a 2018 dosahuje podnik vysokých čísel a po úhradě nákladových úroků tudíž pro vlastníky zbyde stále velká část zisku.

Konkurenční podnik dosahuje u tohoto ukazatele značných výkyvů. V roce 2014 byl podnik schopen uhradit své nákladové úroky pouze 1,89krát, oproti tomu v roce 2017 7282,75krát. Tento jev je způsoben tím, že v daném roce dosahovaly nákladové úroky velmi nízkých hodnot a v roce 2018 již dokonce společnost žádné nevykazovala.

Tabulka 23 Doba splácení dluhů (v letech)
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Doba splácení dluhu (v letech)	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	5,01	6,69	-1,69	5,70	5,67
Ostendorf – OSMA s.r.o.	-230,18	1,58	1,31	1,25	0,93

Jak společnost Fraenkische CZ s.r.o. tak i konkurenční podnik dosahují kromě jednoho výkyvu ve sledovaných letech velice příznivých hodnot. Pomineme-li u naší společnosti rok 2016, kdy je CF záporné, v průměru by byla schopna splácet své závazky za 5,77 let.

Podnik OSMA díky stálému zvyšování provozního CF dosahuje ještě příznivějších hodnot. V průměru by byl schopen v letech 2015-2018 splatit své závazky za pouhý jeden rok a 3 měsíce.

3.7.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují informace o tom, jak je v jednotlivých položkách rozvahy vázán kapitál a zda se tento kapitál efektivně využívá. Těmito ukazateli se zabývá především management a vlastníci společnosti.

Tabulka 24 Obrat aktiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společností a dle statistiky MPO)

Obrat aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	1,93	1,80	1,87	2,15	2,25
Ostendorf – OSMA s.r.o.	1,72	1,74	1,95	1,93	1,85
Průměr v oboru	1,64	1,70	1,53	1,55	1,26

Aktiva firmy jsou v optimální výši, navíc v průběhu let ukazatel obratu aktiv stále stoupá, což je pro podnik příznivé. Ve všech letech navíc převyšuje průměrné hodnoty z odvětví a kromě roku 2016, převyšuje také hodnoty konkurenčního podniku.

Tabulka 25 Doba obratu aktiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Doba obratu aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	189,33	203,21	195,57	169,96	161,90
Ostendorf – OSMA s.r.o.	211,60	209,46	187,35	188,74	196,92

Doba obratu aktiv udává počet dní, za které se aktiva ve firmě obrátí. V naší společnosti je to průměrně 184 dní.

Tabulka 26 Obrat zásob
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Obrat zásob	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	8,32	5,50	5,01	6,20	7,76
Ostendorf – OSMA s.r.o.	6,82	7,44	8,83	7,49	7,99

Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2014, v tomto roce se zásoby obrátily 8,32x za rok. Poté následoval mírný pokles. V letech 2015 a 2016 se obrátily v tržbách zhruba 5x za rok. V dalších letech je možné pozorovat mírný nárůst ukazatele. Ovšem všechny hodnoty jsou poměrně nízké. Firma drží příliš mnoho nelikvidních zásob a mělo by dojít k jejich snížení.

Tabulka 27 Doba obratu zásob
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Doba obratu zásob	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	43,90	66,32	72,89	58,86	47,06
Ostendorf – OSMA s.r.o.	53,55	49,05	41,34	48,73	45,69
Průměr v oboru	35,00	36,00	38,00	40,00	41,00

Ve srovnání s daným oborem leží zásoby v naší společnosti v průměru o 20 dní déle, než je obvyklé v odvětví. Od roku 2016 je však vidět klesající trend a stále více se společnost přibližuje k průměrným hodnotám.

Tabulka 28 Doba obratu pohledávek
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

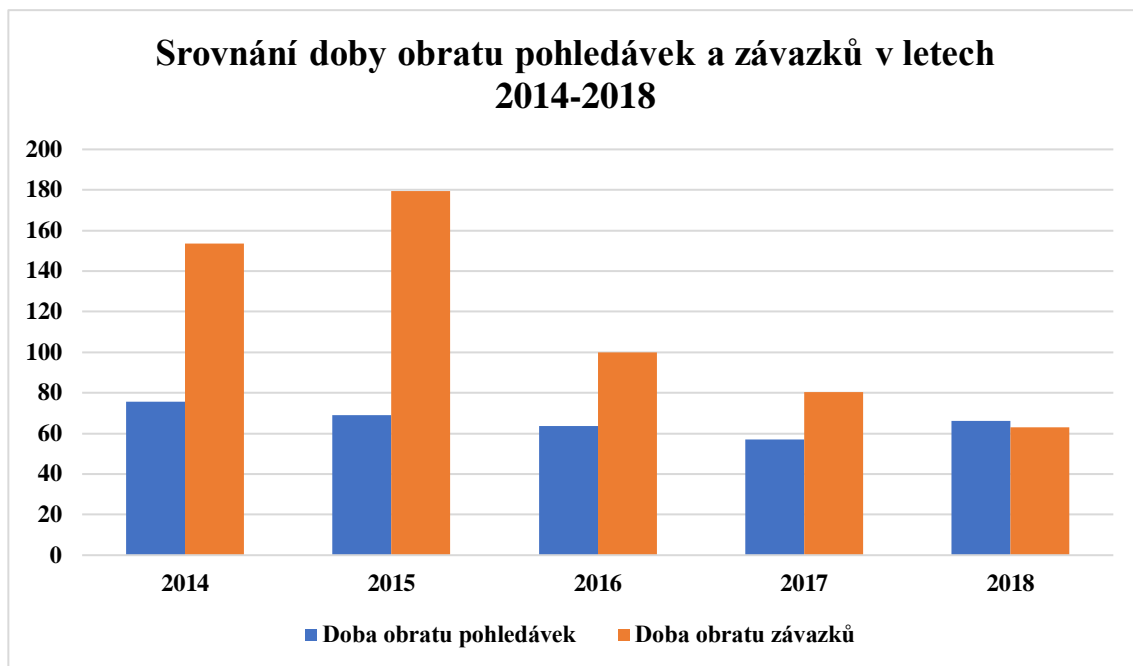
Doba obratu pohledávek	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	75,53	69,18	63,64	57,07	66,34
Ostendorf – OSMA s.r.o.	28,04	33,89	26,04	21,55	21,85

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dnů, po které trvá, než nám zákazník zaplatí za prodané výrobky. Ve všech letech je počet těchto dnů značně vysoký. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, kdy jsme čekali na úhradu od zákazníka 57 dní. Jak je vidět z tabulky, konkurence čeká zhruba měsíc na úhradu faktur, u naší společnosti je tato doba dvakrát delší.

Tabulka 29 Doba obratu závazků
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Doba obratu závazků	2014	2015	2016	2017	2018
Fraenkische CZ s.r.o.	153,70	179,34	99,97	80,48	63,05
Ostendorf – OSMA s.r.o.	40,39	42,94	27,96	27,85	28,13

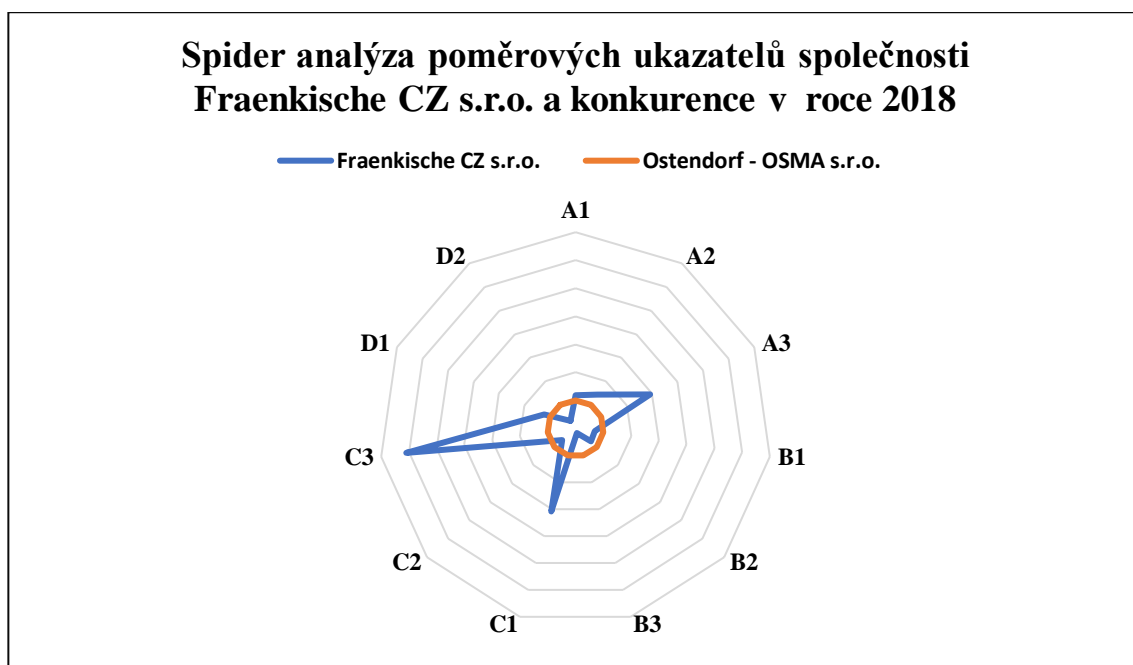
Doba obratu závazků udává za jak dlouho od přijetí faktury uhradíme své závazky vůči jiným organizacím. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, abychom vždy měli dostatek prostředků na úhradu. Kromě posledního roku je toto doporučení splněno. Od roku 2015 počet dní, za které dojde k úhradě našich závazků, klesá. Zatím co v roce 2015 to bylo téměř 180 dní, v roce 2018 jsme na 63 dnech. Platební morálka společnosti se tedy v průběhu let zlepšuje. Tento trend je zapříčiněn meziročním poklesem závazků a také tím, že podnik stále více prosperuje a dosahuje vyšších tržeb. Opět je viditelný značný rozdíl oproti konkurenčnímu podniku, který hradí své závazky zhruba 3x rychleji než naše společnost.



Graf 11 Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7.5. Spider analýza



Graf 12 Spider analýza poměrových ukazatelů v roce 2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 30 Hodnota poměrových ukazatelů pro Spider graf
(Vlastní zpracování dle výkazů společností)

Hodnoty poměrových ukazatelů		Fraenkische CZ s.r.o.	Ostendorf – OSMA s.r.o.
Ukazatele rentability	A.1. ROS	7,15 %	6,06 %
	A.2. ROA	16,11 %	11,23 %
	A.3. ROE	30,36 %	10,38 %
Ukazatele likvidity	B.1. Běžná likvidita	2,90	4,19
	B.2. Pohotovlá likvidita	1,83	2,56
	B.3. Okamžitá likvidita	0,29	1,79
Ukazatele zadluženosti	C.1. Debt ratio	46,93 %	15,22 %
	C.2. Equity ratio	53,07 %	84,78 %
	C.3. Doba splácení dluhů	5,67	0,93
Ukazatele aktivity	D.1. Obrat aktiv	2,25	1,85
	D.2. Obrat pohledávek	5,50	16,70
	D.3. Obrat závazků	5,79	12,98

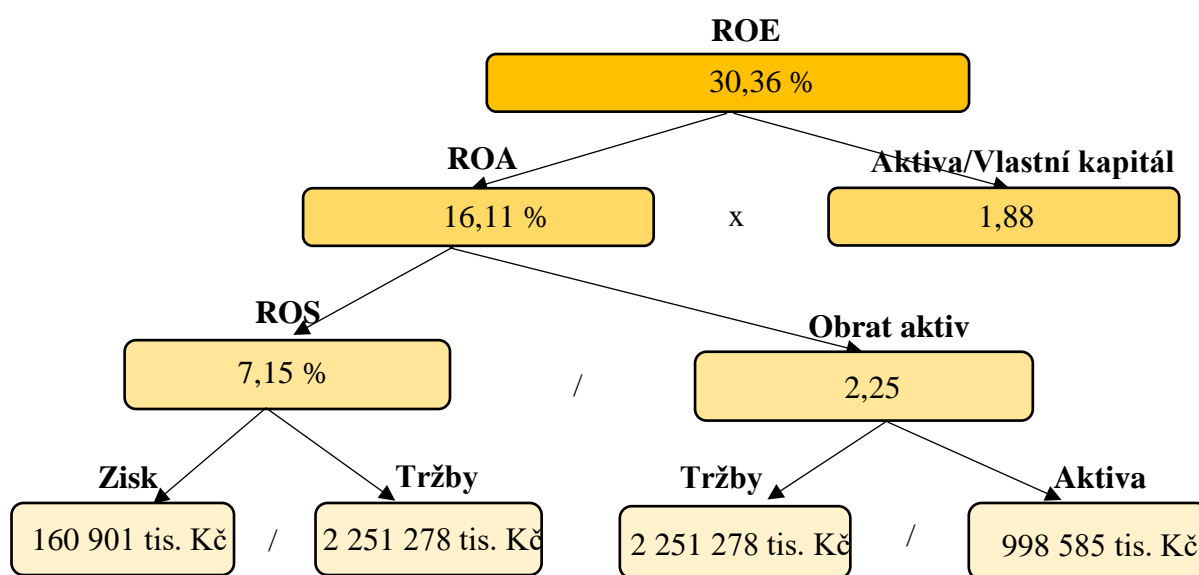
Z grafu je patrné, že naše společnost si vede lépe než konkurence v oblasti rentability. U rentability vlastního kapitálu dosahujeme trojnásobného zhodnocení oproti podniku Ostendorf OSMA s.r.o. Naopak v oblasti likvidity a aktivity si stojíme hůře. I když je naše zadlužení vyšší než konkurence, pohybujeme se v optimálním poměru 50:50.

3.8. Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů nám mohou pomocí jednoho čísla zhodnotit finanční situaci podniku. Nejprve bude v rámci pyramidových soustav proveden Du-Pont rozklad, následně vybrané bankrotní a bonitní modely.

3.8.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Du-Pont rozklad za rok 2018



Obrázek 14 Du-Pont rozklad 2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V roce 2018 firma dosáhla nejvyšší hodnoty rentability vlastního kapitálu a to 30,36 %. Každá vložená koruna tedy vydělá více jak 30 haléřů zisku. Pokud bychom chtěli zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu ještě více, mohli bychom se zaměřit na zlepšení rentability tržeb, jejíž hodnoty nejsou příliš vysoké.

3.8.2. Bankrotní modely

Bankrotní modely nám pomohou prozradit, zda firmě hrozí bankrot. K odhalení této skutečnosti bude použito Altmanova modelu a Indexu IN05.

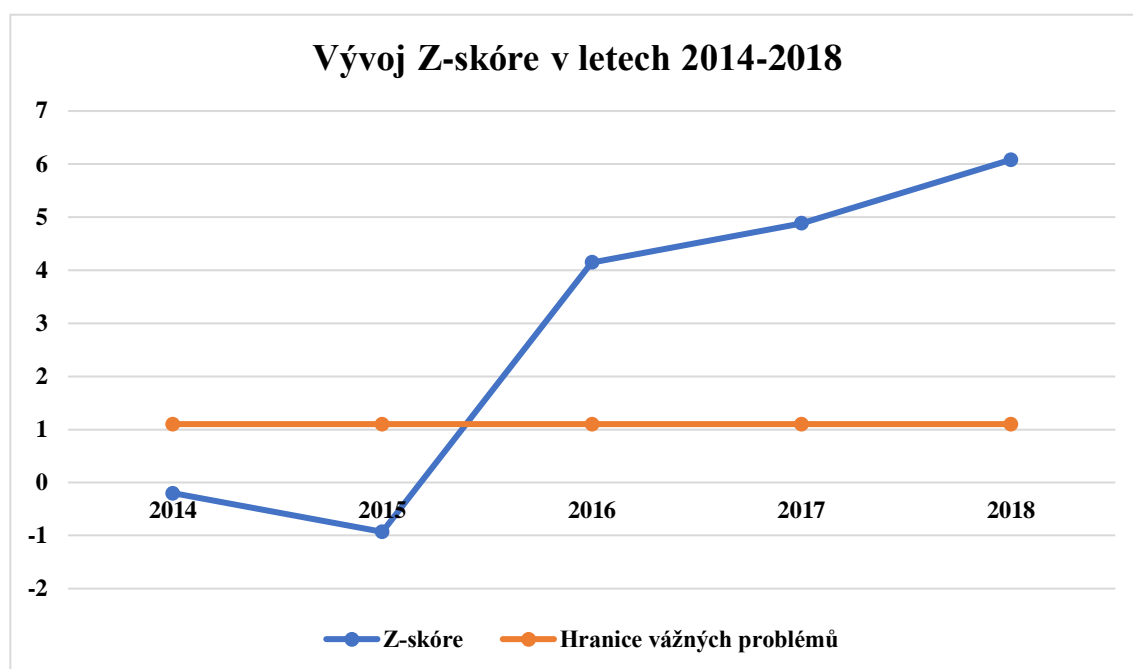
Z-skóre (Altmanův model)

U tohoto ukazatele lze hodnotit finanční situaci dle výsledku následovně: u hodnot vyšších než 2,6 je možné konstatovat, že firma dosahuje uspokojivé situace, hodnoty v intervalu 1,1-2,6 označují tzv. „šedou zónu“ nevyhraněných výsledků a hodnoty pod 1,1 indikují vážné finanční problémy.

Tabulka 31 Z-skóre

(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2014	2015	2016	2017	2018
Z-skóre	-0,20	-0,93	4,15	4,88	6,08



Graf 13 Vývoj Z-skóre v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pod hranici vážných finančních problémů se firma dostala v letech 2014 a 2015, kdy hodnoty Z-skóre dosahovaly dokonce záporných hodnot, které způsobila záporná hodnota EBIT. Od roku 2016 se již firma pohybuje vysoko nad touto hranicí a dosahuje velmi dobré finanční situace. Není tedy v těchto letech ohrožena bankrotem.

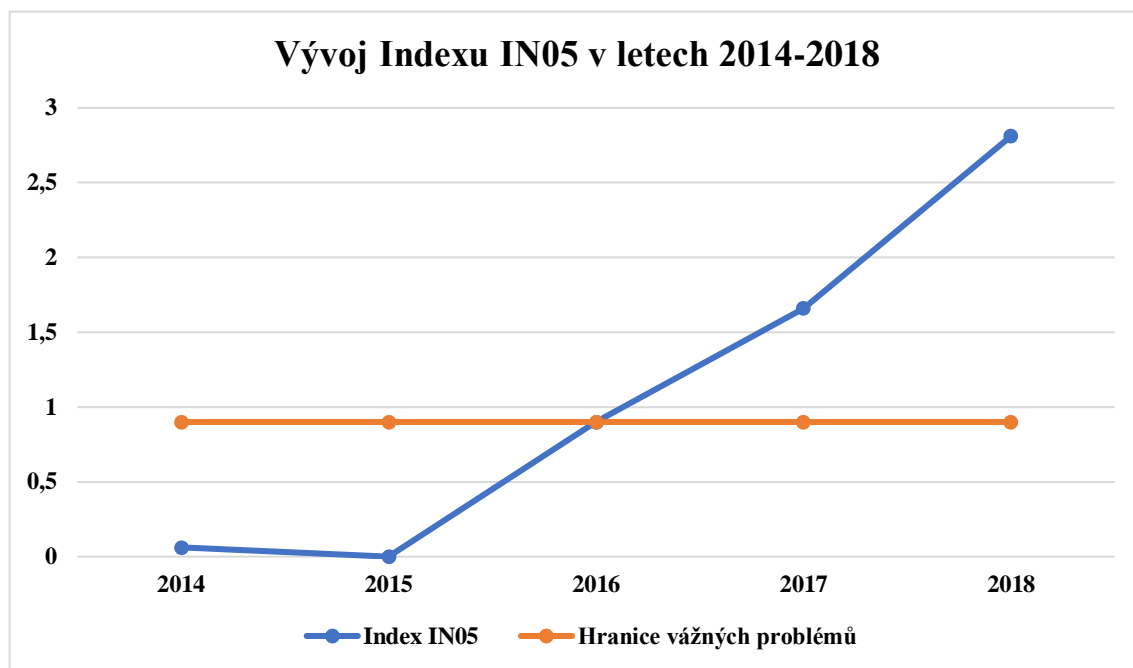
Index IN05

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, pro hodnocení finančního zdraví podniku byl vybrán modifikovaný komplexní index důvěryhodnosti IN05. Obdobně jako u Z-skóre je finanční zdraví podniku posuzováno dle intervalů, v jakých se hodnota Indexu IN05 nachází. Pokud je hodnota vyšší než 1,6, jedná se o bonitní podnik, hodnoty nalézající se v intervalu od 0,9 do 1,6 znamenají, že se podnik nalézá v šedé zóně a hodnota pod 0,9 signalizuje možnost bankrotu.

Tabulka 32 Index IN05

(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2014	2015	2016	2017	2018
Index IN05	0,06	0,00	0,90	1,66	2,81



Graf 14 Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobně jako u Z-skóre byly roky 2014 a 2015 pro společnost nejhorší. V těchto letech byla vážně ohrožena bankrotem. V roce 2016 se společnost pohybovala na dolní hranici šedé zóny. V následujících letech se situace výrazně zlepšuje a podnik je dostatečně bonitní.

3.8.3. Bonitní modely

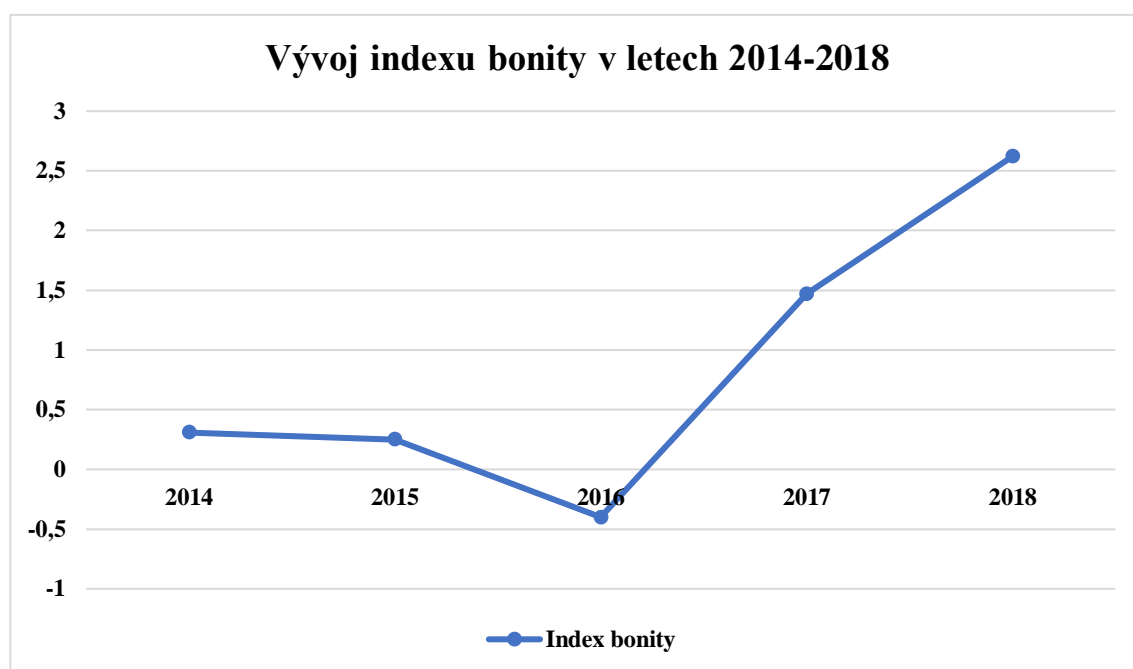
Pro stanovení bonity podniku budou použity Index bonity a Kralickův Quiqtest.

Index bonity

Tabulka 33 Index bonity

(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2014	2015	2016	2017	2018
Index bonity	0,31	0,25	-0,4	1,47	2,62



Graf 15 Vývoj indexu bonity v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

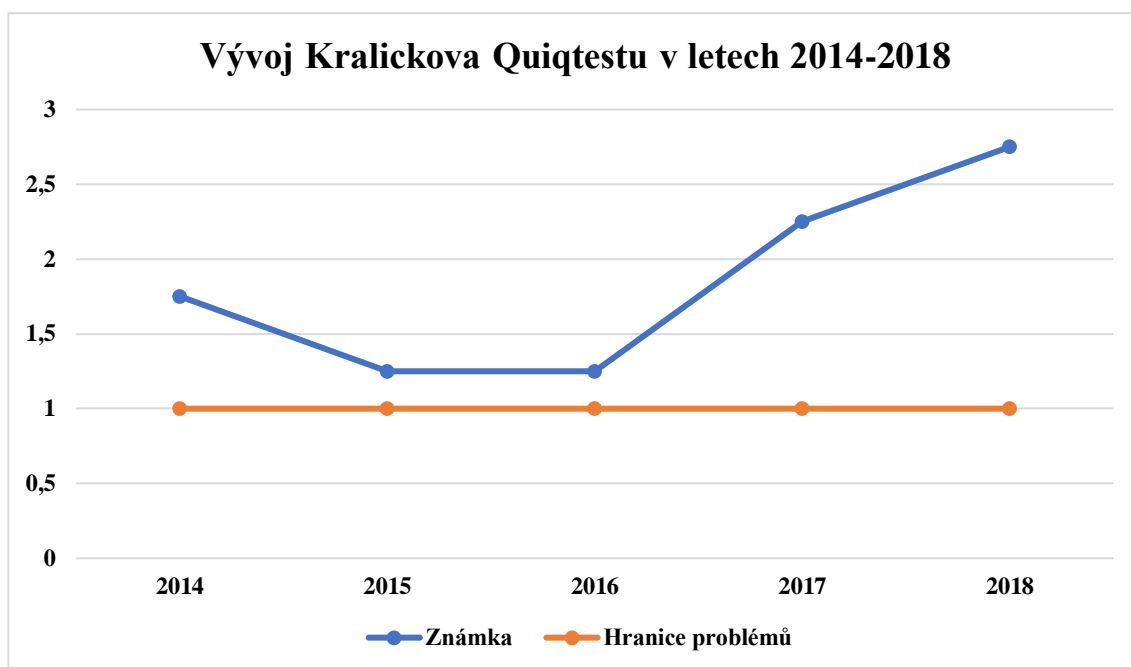
Dle hodnocení indexem bonity se podnik v letech 2014 a 2015 nacházel v problematické ekonomické situaci. Tento stav se ještě zhoršil v roce 2016, kdy společnost dosáhla záporné hodnoty, a to -0,40. Tato situace byla zapříčiněna tím, že v daném roce dosahovala společnost záporného provozního cashflow. V dalších letech však již index bonity stoupal a roce 2018 dosahoval příznivé hodnoty 2,62, díky čemuž lze označit ekonomickou situaci společnosti za velmi dobrou.

Kralickův Quiqtest

Tabulka 34 Kralickův Quiqtest

(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2014		2015		2016		2017		2018	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,12	2	0,06	1	0,43	4	0,44	4	0,53	4
R2	5,14	2	7,22	2	-1,72	0	5,75	2	5,75	2
R3	-0,02	0	-0,02	0	0,00	1	0,07	1	0,16	4
R4	0,09	3	0,08	2	-0,17	0	0,06	2	0,05	1
Index bonity		1,75		1,25		1,25		2,25		2,75



Graf 16 Vývoj Kralickova Quiqtestu v letech 2014-2018

Zdroj: Vlastní zpracování

Ani v jednom ze sledovaných let firma nedosáhla celkové známky 1 a nižší, nedostala se tudíž do finančních potíží. Můžeme vidět, že společnost dosahuje nejlepšího hodnocení v ukazateli R1, tudíž v koeficientu samofinancování. V letech 2016-2018 dosahuje společnost v tomto ukazateli nejvyšší možné známky, a to 4. Naopak nejhorších známek dosahuje rentabilita celkového kapitálu, která se pohybovala v letech 2014-2017 od -0,02 do 0,07 procent. Jelikož celkové známky

ve všech sledovaných letech nejsou nižší než 1 a zároveň nepřekračují hodnotu 3, lze konstatovat, že se podnik nachází v šedé zóně.

3.9. SWOT analýza

Dle předcházejících provedených analýz bude sestavena SWOT analýza, která identifikuje slabé a silné stránky společnosti a také vnější faktory, které mají na fungování společnosti vliv – příležitosti a hrozby.

Tabulka 35 SWOT analýza

(Vlastní zpracování dle předchozích provedených analýz)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
<ul style="list-style-type: none"> - Dlouhé působení na trhu - Péče o zaměstnance - Certifikát IATF 16949, systém enviromentálního managementu dle normy ISO 14001 - Příznivé hodnoty ukazatelů úrokového krytí a doby splácení dluhu - Příznivé hodnoty ukazatele rentability - Společnost je bonitní 	<ul style="list-style-type: none"> - Vysoká doba obratu zásob - Vysoká doba obratu pohledávek
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
<ul style="list-style-type: none"> - Pokrok v technologiích - Rozšíření závodů 	<ul style="list-style-type: none"> - Nedostatek zaměstnanců - Možné úpravy legislativy - Pokles ekonomiky

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z provedení analýzy současného stavu vyplynulo, že se společnosti Fraenkische CZ s.r.o. v posledních letech daří a zažívá rozvoj. V posledním sledovaném roce (2018) dosahuje velmi příznivých hodnot téměř všech ukazatelů a je dostatečně bonitní. Tato kapitola tedy bude obsahovat návrhy, které by měly odstranit slabší stránky společnosti, mezi něž patří:

- Vysoká doba obratu pohledávek
- Vysoká doba obratu zásob

4.1. Pohledávky

Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech je u dané společnosti značný a dosahuje ve všech letech více jak 30 %. Protože doba obratu pohledávek je u analyzované společnosti značně vysoká, navrhuji níže uvedená opatření, pomocí kterých by mělo dojít ke zlepšení situace.

4.1.1. Faktoring

Faktoringem se rozumí financování krátkodobých pohledávek do splatnosti, také je zajištěna jejich správa, inkaso a eventuálně zajištění těchto pohledávek. Pro společnost je využití faktoringu výhodné, protože není nucena čekat na úhradu od zákazníků, ale má peníze ihned k dispozici a může s nimi dle potřeby dále nakládat. (Co je to faktoring?, ©2020).

Existují dva typy faktoringu:

- Regresní – riziko, že odběratel nezaplatí neseme my. Pokud odběratel neuhradí do konce stanovené lhůty, je nám pohledávka postoupena zpět,
- Bezregresní (s pojištěním) – riziko, že odběratel neuhradí nese faktoringová společnost, která je pro tento případ pojištěná u komerční pojišťovny (Slovník, ©2019).

Náklady spojené s faktoringem:

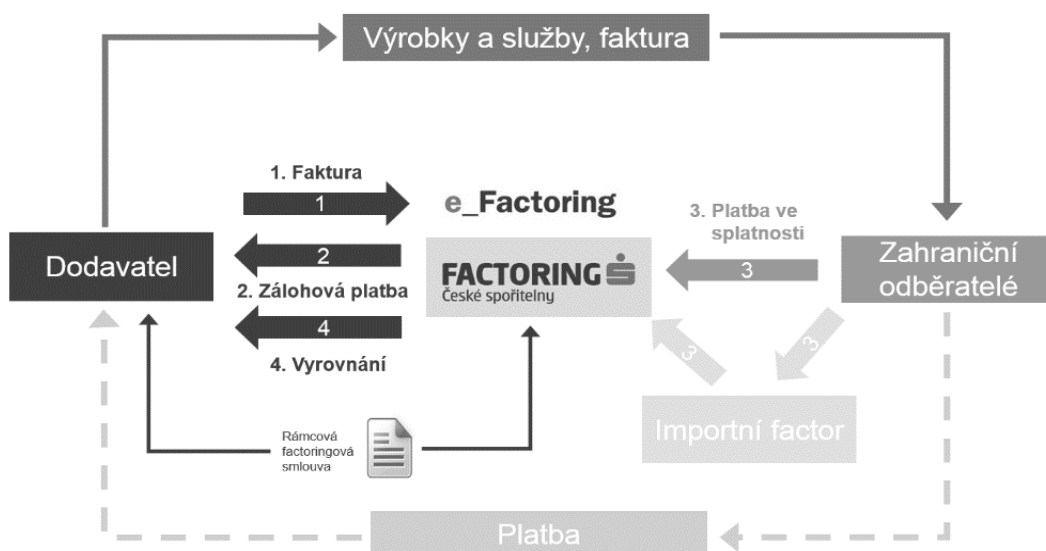
- Faktoringový poplatek – jedná se o poplatek za administrativu a za záruku,

- Úroková sazba – její výše bývá podobná jako u sazeb poskytovaných krátkodobých bankovních úvěrů.

Exportní faktoring

Jelikož většinu odběratelů tvoří společnosti z EU a část produkce míří také do Asie a Ameriky, využije společnost exportní faktoring.

Schéma fungování faktoringu:



Obrázek 15 Schéma fungování faktoringu

Zdroj: (Exportní faktoring, ©2020)

1. Vystavení faktury zahraničnímu odběrateli, která je následně postoupena faktoringové společnosti,
2. Na základě postoupení pohledávky je faktoringovou společností vyplacena dohodnutá výše z hodnoty pohledávky,
3. Zahraniční odběratel uhradí na účet faktoringové společnosti nebo importní faktoringové společnosti ve své zemi,
4. Jakmile obdrží faktoringová společnost úhradu od odběratelů, doplatí svému klientovi zbývající hodnotu pohledávky (Exportní faktoring, ©2020).

Porovnání nabídek faktoringových společností:

1. Faktoring České spořitelny, a.s.

- Poskytuje **zálohovou platbu** standardně až do výše **90 %** hodnoty pohledávky do 24 hodin od obdržení postoupených pohledávek,
- **Faktoringový poplatek** se pohybuje od **0,3 - 1,5 %** z nominální hodnoty pohledávek,
- **Podmínka:** roční obrat min. ve výši 20 mil. Kč,
- Úroková sazba odpovídá obvyklé výši sazeb u poskytovaných krátkodobých úvěrů,
- Využívá bezregresního faktoringu.

2. Faktoring KB, a.s.

- **Financování** standardně **70 - 90 %** hodnoty pohledávek,
- **Podmínka:** minimální roční hodnota pohledávek ve výši 10 mil. Kč,
- **Faktoringový poplatek** se pohybuje od **0,6 - 1,1 %** hodnoty pohledávek,
- Úroková sazba odpovídá obvyklé výši sazeb u poskytovaných krátkodobých úvěrů,
- Využívá bezregresního faktoringu (Exportní factoring, ©2019).

Podmínky pro poskytnutí faktoringu u obou společností splňujeme. Dosahujeme obratu 2 358 mil. Kč, a také roční hodnota postoupených pohledávek by byla vyšší než 10 mil. Kč. Pro orientační výpočet nákladů na faktoring bude použita průměrná výše faktoringového poplatku 0,85 %.

Tabulka 36 Náklady na faktoring

Zdroj: Vlastní zpracování

Faktoringový poplatek	0,85 % z 386 085 tis. Kč =	3 281 722 Kč
Úroková sazba	2,5 % *(90/360)*386 085 tis. Kč =	2 379 976 Kč
Náklady celkem		5 661 698 Kč

Dopad využití faktoringu:

Tabulka 37 Zjednodušení rozvaha před zavedení faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti

Aktiva		Pasiva	
<u>Dlouhodobý majetek</u>	197 262	<u>Vlastní kapitál</u>	529 985
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 217	Základní kapitál	200
dlouhodobý hmotný majetek	194 045	Kapitálové fondy	324 665
Dlouhodobý finanční majetek	0	VH běžného účetního období	126 705
<u>Oběžná aktiva</u>	744 000	<u>Cizí zdroje</u>	468 600
Zásoby	290 249	Rezervy	79 693
Dlouhodobé pohledávky	13 837	Dlouhodobé závazky	132 368
Krátkodobé pohledávky	395 365	Krátkodobé závazky	256 539
- z toho pohledávky z OV	386 085		
Krátkodobý finanční majetek	74 549		
<u>Časové rozlišení</u>	27 323	<u>Časové rozlišení</u>	0
Aktiva celkem	998 585	Pasiva celkem	998 585

Tabulka 38 Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti

Aktiva		Pasiva	
<u>Dlouhodobý majetek</u>	197 262	<u>Vlastní kapitál</u>	529 985
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 217	Základní kapitál	200
dlouhodobý hmotný majetek	194 045	Kapitálové fondy	324 665
Dlouhodobý finanční majetek	0	VH běžného účetního období	126 705
<u>Oběžná aktiva</u>	774 000	<u>Cizí zdroje</u>	468 600
Zásoby	290 249	Rezervy	79 693
Dlouhodobé pohledávky	13 837	Dlouhodobé závazky	132 368
Krátkodobé pohledávky	86 497	Krátkodobé závazky	256 539
- z toho pohledávky z OV	77 217		
Krátkodobý finanční majetek	383 417		
<u>Časové rozlišení</u>	27 323	<u>Časové rozlišení</u>	0
Aktiva celkem	998 585	Pasiva celkem	998 585

Při postoupení pohledávek faktoringové společnosti by nám bylo vyplaceno na účet 80 % z jejich hodnoty ($0,8 \cdot 386\,085$ tis. Kč), tedy 308 868 tis. Kč. Tímto opatřením by se snížila doba obratu pohledávek o čtyřnásobek z původních 66 dní na 16,27 dní.

Poté, co by faktoringová společnost obdržela úhradu od odběratelů, doplatila by naší společnosti zbývající hodnotu pohledávek sníženou o náklady, tedy 71 555 tis. Kč.

4.1.2. Skonto

Další metodou pro zkrácení doby pohledávek je možnost využití skonta.

Skontem se rozumí nabídka slevy z fakturované částky za podmínky, že zákazník zaplatí dříve než při splatnosti. Při zvažování, jak velkou slevu odběrateli poskytneme musíme vycházet z kalkulace nákladů na úvěr na principu čisté současné hodnoty a také musíme přihlídnout na náklady obstarání alternativního zdroje financování (Režňáková, 2010, s. 62).

Při poskytnutí skonta musí platit podmínka, že úhrada, kterou obdržíme po odečtení skonta a která je úročená alternativní výnosovou mírou by neměla být nižší než původní výše pohledávky. Přepočtenou výnosovou mírou rozumíme počet dní (T) mezi standardní splatností a dobou využití skonta.

Alternativní výnosová úroková míra:

$$i_t = i \cdot \frac{T}{365}$$

Rovnice 24 Alternativní úroková míra

Zdroj: (Režňáková, 2010, s. 63)

kde:

T – počet dnů mezi standardní splatností a dobou využití skonta (DS-LS)

DS – doba splatnosti ve dnech

LS – lhůta pro poskytnutí skonta

i – alternativní výnosová míra (Režňáková, 2010, s. 62-63).

Efektivní výše sazby skonta:

$$i_t = \frac{i_s}{1 + i_s}$$

Rovnice 25 Efektivní výše skonta

Zdroj: (Režňáková, 2010, s. 63)

Alternativní úroková míra:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{podnik} + r_{FinStab}$$

Rovnice 26 WACC

Zdroj: (Landa, 2008, s. 114)

kde:

r_f – bezriziková úroková míra,

r_{LA} – úroková sazba dle velikosti podniku. Převyšuje-li úplatný kapitál 3 mld. Kč:

$r_{LA} = 0 \%$, je-li nižší než 100 mil. Kč: $r_{LA} = 5 \%$, a alternativní výpočet $r_{LA} = (3 \text{ mld. Kč} - \text{UZ v mld. Kč})^2 / 168,2$ (Landa, 2008, s. 114),

r_{podnik} – úroková míra charakterizující tvorbu produkční síly, je závislá na ukazateli ROA. Platí: $ROA > X1$: $r_{podnik} = \text{hodnota v odvětví}$, $ROA < X1$: $r_{podnik} = 10 \%$, $0 < ROA < X1$; $r_{podnik} = (X1 - ROA)^2 / X1^2 * 0,1$ (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020),

$r_{FinStab}$ – úroková míra charakterizující vztah mezi aktivy a pasivy a pro výpočet platí, že: $\text{likvidita} > \text{oborový průměr}$; $r_{FinStab} = 0\%$, $\text{likvidita} < 1$; $r_{FinStab} = 10 \%$, a alternativní výpočet $r_{FinStab} = (\text{oborový průměr} - \text{celková likvidita})^2 / 10 * (\text{oborový průměr} - 1)^2$, pokud je průměr vyšší než 1,2, jinak 1,2 (Landa, 2008, s. 114).

Modelový příklad:

Společnost Fraenkische CZ s.r.o. vystaví fakturu svému odběrateli ve výši 500 000 Kč se splatností 30 dní. V podmínkách je uvedeno, že odběrateli poskytne skonto za následujících podmínek: pokud dojde k úhradě do 10 dnů, dostane slevu $x \%$ z celkové ceny. Pokud uhradí později, bude muset uhradit plnou cenu.

Řešení:

$$1. \quad WACC = 0,0198 + 0,0268 + 0,0348 + 0,00 = 8,14 \%$$

$r_f = 1,98 \%$ (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020)

$r_{LA} = 0,0268$ (vypočteno dle vzorce)

$r_{podnik} = 0,0348$ (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020)

$r_{FinStab} = 0 \%$ ($\text{likvidita} > \text{oborový průměr}$)

$$2. \text{ Alternativní úroková míra} = i_t = 0,0814 \cdot \frac{20}{365} = 0,0046$$

$$3. \text{ Efektivní výše sazby skonta} = i_t = \frac{0,0046}{1,0046} = 0,45 \%$$

Pokud odběratel zaplatí do 10 dnů, má nárok na skonto ve výši **0,45 %**. Z celkové hodnoty faktury by hodnota skonta tedy činila 2 250 Kč.

Pro odběratele je možnost skonta výhodná, může totiž díky získané slevě zaplatit nižší částku, než kdyby hradil při splatnosti. Toto opatření by tedy mělo přispět ke zkrácení doby obratu pohledávek. Je však nutné vývoj situace hodnotit, zda to bude pro odběratele dostatečná motivace a budou hradit dříve.

4.2. Zásoby

K obratu zásob dojde ve společnosti průměrně 6x za rok, což je poměrně nízké číslo. Doba obratu zásob je výrazně vyšší než u konkurence.

4.2.1. Metoda Just-in-time (JIT)

Jedna z metod, která by mohla pomoci zlepšit tento stav je při řízení zásob zavést metodu Just-in-time. Jedná se o metodu, kdy odběratel obdrží materiál přesně ve chvíli, kdy jej potřebuje (nemusí tedy držet zásoby na skladě). Tato metoda je výhodná i pro dodavatele, jelikož klesnou jeho skladovací náklady na ním vyrobené výrobky. Tato metoda je ovšem značně závislá na koordinaci mezi dodavatelem a odběratelem. Je nutné mít spolehlivého dodavatele a je nezbytná rychlá reakce na případné výpadky či poruchy zásobování. (Landa, 2008, s. 150)

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla věnována zhodnocení finanční situace společnosti Fraenskiche CZ s.r.o. a navržení opatření sloužících ke zlepšení situace. Hodnocení situace společnosti bylo provedeno za období pěti let (od roku 2014 do roku 2018). Informace potřebné ke zpracování této práce byly čerpány primárně z finančních výkazů společnosti za dané období a také z doplňujících zdrojů jako jsou výroční zprávy.

První kapitola obsahuje cíle práce a postupy k jejich dosažení.

Druhá kapitola byla věnována metodice výpočtů jednotlivých ukazatelů. Obsahuje také vysvětlení důležitých pojmů. Bez jejich znalosti by nebylo možné správně interpretovat dosažené výsledky v praktické části.

V třetí části práce byla pomocí finanční analýzy a analýz vnějšího a vnitřního prostředí hodnocena finanční situace dané společnosti. Tato analýza odhalila, že společnost Fraenkische CZ s.r.o. zažívá období růstu. V prvních třech analyzovaných letech dosahovala společnost záporného výsledku hospodaření a ukazatele byly značně pod doporučovanými hodnotami. Ovšem každý další rok docházelo ke zlepšení a nyní si společnost po finanční stránce vede velmi dobře. Drobné nedostatky spočívající v dlouhé době obratu zásob a pohledávek byly předmětem poslední části, vlastních návrhů řešení.

V posední kapitole je ke zkrácení doby obratu pohledávek navrženo využít faktoring neboli odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. V návrhu jsou vyčísleny náklady a také je vyhotovena rozvaha ve zjednodušené podobě před zavedením faktoringu a následně rozvaha, v které je vliv faktoringu promítnut. Další doporučení spočívá v poskytnutí skonta. Součástí je i modelový příklad, jak by mohlo využití skonta vypadat. Ke zlepšení stavu zásob doporučuji zavedení metody Just-in-time.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- Benchmarking, ©2011-2016. *Management Mania* [online]. Management Mania [cit. 2019-11-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/benchmarking>
- Co je to faktoring?, ©2020. *Factoring České spořitelny, a.s.* [online]. [cit. 2020-04-14]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>
- Exportní faktoring, ©2019. *Factoring KB, a.s.* [online]. [cit. 2020-04-17]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/exportni-factoring.shtml>
- Exportní faktoring, ©2020. *Factoring České spořitelny, a.s.* [online]. [cit. 2020-04-15]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015, c2005-2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.
- HDP ČR, ©2000-2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-04]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- Historie, ©2000-2017. *Fraenkische* [online]. Hellinger Str. 1 97486 Königsberg/Bavorsko NĚMECKO: Fraenkische [cit. 2020-02-02]. Dostupné z: <https://fraenkische.com/cz/Spolenost/Ons/Historie/Historie-9706.html>
- Inflace, 2020. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- Kariéra, 2020. *FRÄNKISCHE* [online]. [cit. 2020-04-08]. Dostupné z: <https://fraenkische.com/cz/Spolenost/Karira/Prce-uspolenosti-FRAeNKISCHE/Arbeiten-bei-FRAeNKISCHE-8992.html>
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9578-X.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), ©2020. ČSÚ [online]. Na padesátém 81, 100 82 Praha 10: Český statistický úřad [cit. 2020-02-07]. Dostupné z: <http://apl.czso.cz/iSMS/klaspol.jsp?kodklas=80004&kodcis=5103&ciselid=294356>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kurzy historie, ©2000-2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-04]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/>

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivity investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA, 2014. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5316-4.

Měnová politika, ©2020. ČNB [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Minimální mzda, ©2000-2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kalkulacka/minimalni-mzda/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2020. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2020. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2020. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2020. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. [cit. 2020-03-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

O nás, ©2000-2017. *Fraenkische* [online]. Hellinger Str. 1 97486 Königsberg/Bavorsko NĚMECKO: Fraenkische [cit. 2020-02-02]. Dostupné z: <https://fraenkische.com/cz/Spolenost/Ons/Ons-9675.html>

O nás: Profil Společnosti, 2020. *PipeLife* [online]. Kučovaniny 1778 765 02 Otrokovice [cit. 2020-02-07]. Dostupné z: <https://www.pipelife.cz/cz/o-nas/o-nas.php>

O podnikání, ©2011-2014. *IPodnikatel.cz* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.ipodnikatel.cz/O-podnikani/je-ceska-republika-rajem-pro-podnikani-nebo-podnikatelum-nepreje/Politicke-a-spolecenske-factory-podnikani-v-CR.html>

O společnosti, ©2020. *Kanalizace z plastu* [online]. Komorovice 1, 396 01 Humpolec [cit. 2020-02-07]. Dostupné z: <https://kanalizacezplastu.cz/stranky/o-spolecnosti>

Odbor ekonomických analýz, 2007. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ČR: MPO [cit. 2019-11-16]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.

Podíl nezaměstnaných osob v ČR a krajích, 2005-2019, 2020. *ČSÚ* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_podil_nezamestnanych

Profily firem: Fraenkische CZ s.r.o., 2015. *Volná místa Třebíč* [online]. Karlovo náměstí 104/55 674 01 Třebíč [cit. 2020-02-07]. Dostupné z: <https://www.volnamistatrebic.cz/profily-firem/fraenkische-cz-s-r-o-/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-7343-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. 6. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing [cit. 2019-10-28]. ISBN 978-80-271-2633-0. Dostupné z: <https://www.grada.cz/financni-analyza-6-aktualizovane-vydani-10380/>

Sbírka zákonů, ©2010-2020. *Zakonyprolidi.cz* [online]. [cit. 2020-04-04]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2003. *Cash Flow*. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6875-9.

Slovník, ©2019. *Factoring KB, a.s.* [online]. náměstí Junkových 2772/1, 155 00 Praha 5 [cit. 2020-04-15]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/slovník.shtml>

Tržní údaje, ©2000-2017. *Fraenkische* [online]. Hellinger Str. 1 97486 Königsberg/Bavorsko NĚMECKO: Fraenkische [cit. 2020-02-02]. Dostupné z: <https://fraenkische.com/cz/Spolenost/Ons/Trn-daje/Trn-daje-9696.html>

Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2012-2015. *EJustice* [online]. Vyšehradská 16 128 10 Praha 2: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-02-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=604164>

Vláda České republiky, ©2009-2020. *Členové vlády* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/media-centrum/aktualne/vlada--ktera-pravidelne-zvysovala-platy-zamestnancu-160325/>

Vláda České republiky, ©2009-2020. *Přehled vlád ČR* [online]. [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012-2015. *EJustice* [online]. Vyšehradská 16 128 10 Praha 2: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-02-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=604164&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF: cash flow	64
ČPK: čistý pracovní kapitál	21
ČPP: čisté peněžní prostředky	21
ČR: Česká republika	16
DFM: dlouhodobý finanční majetek	43
DHM: dlouhodobý hmotný majetek	43
DNM: dlouhodobý nehmotný majetek	43
EAT: čistý zisk	23
EBIT: zisk před úroky a zdaněním	23
EBITDA: zisk před úroky, zdaněním a odpisy	24
EBT: zisk před zdaněním	23
EU: Evropská unie	39
HDP: hrubý domácí produkt	40
NWC: net working capital	30
OECD: Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj	39
ROA: rentabilita aktiv	24
ROCE: rentabilita celkového úplatného kapitálu	25
ROE: rentabilita vlastního kapitálu	24
ROI: rentabilita investovaného kapitálu	25
ROS: rentabilita tržeb	24
Sb.: sbírka zákonů	41
THP: technicko-hospodářský pracovník	42
VH: výsledek hospodaření	19
VK: vlastní kapitál	30

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Model "7 S" firmy McKinsey	14
Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	15
Obrázek 3 Základní struktura přehledu cash flow	18
Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál.....	21
Obrázek 5 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření	22
Obrázek 6 Du Pont rozklad.....	29
Obrázek 7 Fáze provedení SWOT analýzy	33
Obrázek 8 Matice SWOT	34
Obrázek 9 Logo společnosti Fraenkische	35
Obrázek 10 Organizační struktura Fraenkische CZ s.r.o.	37
Obrázek 11 Logo společnosti Ostendorf - OSMA s.r.o.	38
Obrázek 12 Logo společnosti Pipelife Czech s.r.o.	38
Obrázek 13 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018	61
Obrázek 14 Du-Pont rozklad 2018.....	69
Obrázek 15 Schéma fungování faktoringu	76

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1 Horizontální analýza absolutní změna.....	20
Rovnice 2 Horizontální analýza % změna.....	20
Rovnice 3 Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)	22
Rovnice 4 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)	23
Rovnice 5 Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně).....	23
Rovnice 6 Rentabilita tržeb.....	24
Rovnice 7 Rentabilita aktiv.....	24
Rovnice 8 Rentabilita aktiv 2.....	24
Rovnice 9 Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
Rovnice 10 Rentabilita investovaného kapitálu.....	25
Rovnice 11 Rentabilita celkového vloženého kapitálu	25
Rovnice 12 Ukazatel věřitelského rizika	25
Rovnice 13 Koeficient samofinancování.....	26
Rovnice 14 Ukazatel úrokové krytí.....	26
Rovnice 15 Doba splacení dluhů	26
Rovnice 16 Obrat aktiv.....	27
Rovnice 17 Obrat zásob.....	27
Rovnice 18 Obrat pohledávek.....	27
Rovnice 19 Obrat závazků.....	27
Rovnice 20 Altmanův model (Z-skóre).....	30
Rovnice 21 Index IN05	31
Rovnice 22 Index bonity.....	31
Rovnice 23 Kralickův Quiqtest.....	32

Rovnice 24 Alternativní úroková míra	79
Rovnice 25 Efektivní výše skonta.....	79
Rovnice 26 WACC.....	80

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	17
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quiqtestu	32
Tabulka 3 Obecná míra nezaměstnanosti v ČR v letech 2014-2018.....	40
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv	50
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv	51
Tabulka 9 Vertikální analýza VZZ.....	53
Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál	55
Tabulka 11 Čisté pohotové prostředky.....	55
Tabulka 12 Běžná likvidita.....	56
Tabulka 13 Pohotová likvidita	57
Tabulka 14 Hotovostní likvidita	57
Tabulka 15 Rentabilita tržeb v %.....	58
Tabulka 16 Rentabilita aktiv v %	59
Tabulka 17 Rentabilita vlastního kapitálu v %	59
Tabulka 18 Rentabilita investovaného kapitálu v %.....	60
Tabulka 19 Rentabilita úplatného kapitálu v %.....	60
Tabulka 20 Ukazatel věřitelského rizika v %	62
Tabulka 21 Koeficient samofinancování %.....	62
Tabulka 22 Ukazatel úrokového krytí	63
Tabulka 23 Doba splácení dluhů (v letech)	64

Tabulka 24 Obrat aktiv.....	64
Tabulka 25 Doba obratu aktiv.....	65
Tabulka 26 Obrat zásob.....	65
Tabulka 27 Doba obratu zásob	65
Tabulka 28 Doba obratu pohledávek.....	66
Tabulka 29 Doba obratu závazků.....	66
Tabulka 30 Hodnota poměrových ukazatelů pro Spider graf.....	68
Tabulka 31 Z-skóre	70
Tabulka 32 Index IN05.....	71
Tabulka 33 Index bonity.....	72
Tabulka 34 Kralickův Quiqtest.....	73
Tabulka 35 SWOT analýza.....	74
Tabulka 36 Náklady na faktoring.....	77
Tabulka 37 Zjednodušení rozvaha před zavedení faktoringu.....	78
Tabulka 38 Zjednodušená rozvaha po zavedení faktoringu	78

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj minimální mzdy v ČR.....	39
Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2014-2018.....	44
Graf 3 Vývoj pasiv v letech 2014-2018	46
Graf 4 Vývoj VH po zdanění v letech 2014-2018	49
Graf 5 Struktura aktiv v letech 2014-2018	51
Graf 6 Struktura pasiv v letech 2014-2018 (v %)	52
Graf 7 Struktura výnosů v letech 2014-2018 (v %)	54
Graf 8 Struktura nákladů v letech 2014-2018 (v %)	54
Graf 9 Vývoj likvidity v letech 2014-2018.....	58
Graf 10 Poměr samofinancování a zadluženosti v letech 2014-2018	63
Graf 11 Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2014-2018.....	67
Graf 12 Spider analýza poměrových ukazatelů v roce 2018	67
Graf 13 Vývoj Z-skóre v letech 2014-2018.....	70
Graf 14 Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018	71
Graf 15 Vývoj indexu bonity v letech 2014-2018	72
Graf 16 Vývoj Kralickova Quiqtestu v letech 2014-2018.....	73

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha společnosti	I
Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát společnosti	IV

Příloha 1 Rozvaha společností

Rozvaha v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	489 559	678 873	845 755	908 343	998 585
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	145 943	189 962	193 581	189 603	197 262
Dlouhodobý nehmotný majetek	252	74	1 048	1 080	3 217
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva-software	252	74	74	1 048	2 566
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	651
Poskytnuté zálohy na nedokončený hmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	145 691	189 888	192 533	188 523	194 045
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	15 045	18 257	22 413	22 046	23 563
Samostatné movité věci a jejich soubory	119 952	140 233	149 736	160 001	150 531
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	5 210	30 363	17 621	5 897	18 480
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 484	1 035	2 763	579	1 471
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly-ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba- podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. Majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	330 503	466 378	629 679	690 908	744 000
Zásoby	113 504	221 547	315 216	314 579	290 249
Materiál	14 825	32 125	39 224	25 691	33 641

Nedokončená výroba a polotovary	5 333	1 127	1 274	1 496	954
Výrobky	17 860	33 246	48 274	57 872	67 156
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	75 486	155 049	225 369	229 520	188 498
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	1 075	0	0
Dlouhodobé pohledávky	4 900	5 245	8 674	13 312	13 837
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	141	145	151	157	158
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	4 759	5 100	8 523	13 155	13 678
Krátkodobé pohledávky	190 390	225 854	266 533	291 693	395 365
Pohledávky z obchodních vztahů	179 803	219 525	261 952	285 859	386 085
Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát-daňové pohledávky	9 827	6 191	3 205	2 991	5
Krátkodobé poskytnuté zálohy	122	113	120	32	36
Dohadné účty aktivní	15	0	1 173	2 336	7 820
Jiné pohledávky	623	25	83	475	7 820
Krátkodobý finanční majetek	21 709	13 732	39 256	71 324	74 549
Peníze	205	517	137	258	190
Účty v bankách	21 504	13 215	39 119	71 066	74 359
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	13 113	22 533	22 495	27 832	27 323
Náklady příštích období	13 113	22 533	22 495	27 832	27 323
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	489 559	678 873	845 755	908 343	998 585
Vlastní kapitál	59 708	44 003	365 802	403 280	529 985

Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	324 665	324 665	324 665
Ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	324 665	324 665	324 665
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Rezervní fond	20	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	71 201	59 508	43 803	40 937	78 415
Nerozdělený zisk minulých let	71 201	59 508	43 803	40 937	78 415
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-11 713	-15 705	-2 866	37 478	126 705
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílů na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	429 851	634 870	479 953	505 063	468 600
Rezervy	32 428	35 741	47 599	74 908	79 693
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	3 430	21 023	15 883
Ostatní rezervy	32 428	35 741	44 169	53 885	63 810
Dlouhodobé závazky	21 247	19 201	210 296	208 212	132 368
Závazky z obch. vztahů	0	0	0	0	0
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	20 591	19 201	210 296	208 212	132 368
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	656	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	376 176	579 928	222 058	221 943	256 539
Závazky z obch. Vztahů	356 064	500 841	184 306	178 640	204 331
Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	1 373	45 372	1 352	1 346	0
Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	8 606	10 706	14 103	16 010	16 363
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 612	6 181	8 033	9 316	9 510
Stát-daňové závazky a dotace	234	540	1 399	1 967	6 203
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	1 073
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	3 951	15 145	12 327	10 473	18 406
Jiné závazky	1 336	1 143	538	4 191	653
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát společnosti

VZZ	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	875 594	1 134 979	1 469 158	1 767 739	1 916 237
Obchodní marže	28 754	33 180	6 667	41 319	91 681
Výkony	877 241	1 146 186	1 482 313	1 313 644	1 435 842
Tržby za prodej zboží	68 204	84 404	109 334	183 041	335 041
Výkonová spotřeba	683 808	921 669	1 264 523	1 455 366	1 679 202
Náklady vynaložené na prodané zboží	39 450	51 224	102 667	141 722	243 360
Spotřeba materiálu a energie	540 762	742 624	938 785	1 051 761	1 102 069
Přidaná hodnota	222 187	257 697	327 124	-100 403	-151 679
Služby	143 046	179 045	223 071	261 883	333 773

Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 644	11 207	-13 155	-11 020	-8 831
Aktivace	3	0	0	0	0
Osobní náklady	175 730	216 322	286 611	337 977	377 349
Mzdové náklady	126 799	156 250	207 589	243 609	270 879
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	43 092	53 063	70 512	81 285	90 397
Ostatní náklady -sociální náklady	5 839	7 009	8 510	13 083	16 073
Úpravy hodnot v provozní oblasti	35 318	43 243	54 524	99 979	37 476
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	35 318	43 243	49 242	51 762	59 707
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	35 318	43 243	49 242	51 762	59 707
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	3 425	42 249	-26 622
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	1 857	5 968	4 391
Ostatní provozní výnosy	19 425	19 311	63 713	60 945	60 844
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11 381	5 520	37 076	35 853	45 284
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	347	0	10 463	7 870	9 291
Tržby z prodaného materiálu	11 034	5 520	26 613	27 983	35 993
Jiné provozní výnosy	8 044	13 791	26 637	25 092	15 560
Ostatní provozní náklady	29 071	14 095	36 183	48 362	65 510
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 147	5 164	20 823	30 670	44 066
ZC prodaného DM	0	0	218	3 461	7 235
Prodaný materiál	10 147	5 164	20 605	27 209	36 831
Daně a poplatky	42	47	57	55	54
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	16 060	5 057	8 428	9 716	9 926
Jiné provozní náklady	2 822	3 827	6 875	7 921	11 464
Provozní výsledek hospodaření	1 493	3 348	13 519	81 061	161 416
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	540
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	540
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	928	1 155	2 669	6 016	5 644
Nákladové úroky a podobné náklady- ovládaná nebo ovládající osoba	928	1 155	2 669	6 016	5 644
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	15 977	17 830	12 521	7 512	45 834
Ostatní finanční náklady	29 019	36 082	25 687	26 815	46 889
Finanční výsledek hospodaření	-13 970	-19 407	-15 835	-25 319	-6 159
Výsledek hospodaření před zdaněním	-12 477	-16 059	-2 316	55 742	155 257
Daň z příjmů	-764	-354	550	18 264	28 552
Daň z příjmů splatná	1 083	-13	3 973	22 896	29 076
Daň z příjmů odložená	-1 847	-341	-3 423	-4 632	-524
Výsledek hospodaření po zdanění	-11 713	-15 705	-2 866	37 478	126 705
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-11 713	-15 705	-2 866	37 478	126 705
Čistý obrat za účetní období	979 200	1 256 524	1 654 726	2 019 237	2 358 496